



Eandis System Operator CVBA

(Belgische coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid)

Openbaar Aanbod in België van Obligaties met een vaste interest van 2,000 procent en vervaldatum op 23 juni 2025

Nettorendement: 1,153 procent (op jaarbasis)

Rendement (bruto actuariel rendement: 1,747 procent (op jaarbasis))

Het rendement wordt berekend op basis van de uitgifte van de Obligaties op Uitgiftedatum, de Uitgifteprijs, de interestvoet van 2,000 procent per jaar, en is gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties worden behouden tot 23 juni 2025, wanneer ze zullen worden terugbetaald tegen 100 procent van hun nominale waarde, overeenkomstig de Voorwaarden (zoals hieronder vastgelegd). Dit geen indicatie van toekomstig rendement, als de Obligaties niet tot hun Vervaldatum worden behouden. Het nettorendement weerspiegelt de aftrek van een Belgische roerende voorheffing van 30 procent (beleggers dienen "Deel XII: Belastingen" van het Prospectus te raadplegen voor meer informatie over Belgische belastingheffing).

Uitgifteprijs: 101,875 procent

ISIN-code: BE0002285543, Gemeenschappelijke Code: 162910965

(de "Obligaties")

voor een minimumbedrag van EUR 150.000.000 en een maximumbedrag van EUR 200.000.000

onvoorwaardelijk en onherroepelijk gegarandeerd op een afzonderlijke maar niet hoofdelijke basis door Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas (elk een "Garant" en samen de "Garanten"), overeenkomstig de voorwaarden die zijn vastgelegd in de respectievelijke garantie (de "Garanties").

Uitgiftedatum: 23 juni 2017

Inschrijvingsperiode: vanaf 9 juni 2017 tot en met 16 juni 2017 (vervroegde afsluiting voorbehouden)

Er is een aanvraag ingediend om de Obligaties toe te laten voor handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussel.

Deze Obligaties zijn schuldinstrumenten. Een belegging in de Obligaties houdt risico's in. Door in te schrijven op de Obligaties, lenen beleggers geld aan de Emittent, die zich ertoe verbindt op jaarbasis interest te betalen en op de vervaldatum de hoofdsom terug te betalen. In geval van insolventie of wanprestatie door de Emittent of door een Garant, kan het echter zijn dat de beleggers de bedragen waarop ze recht hebben, niet terugbetaald krijgen en lopen de beleggers het risico om hun volledige belegging of een deel ervan te verliezen. Bovendien zijn de Garanties onderworpen aan de hierin vermelde voorwaarden en moeten ze door elke individuele Obligatiehouder worden ingeroepen. De Obligaties zijn bedoeld voor die beleggers die de interestvoeten kunnen beoordelen op basis van hun kennis en financiële ervaring. Elke beslissing om in deze Obligaties te beleggen, moet uitsluitend gebaseerd zijn op de informatie in dit Prospectus. Beleggers moeten dit Prospectus volledig lezen (en vooral dan "Deel II: Risicofactoren" op pagina's 24 tot 42 van het Prospectus voordat ze in de Obligaties beleggen. Elke potentiële belegger moet zorgvuldig overwegen of een belegging in de Obligaties geschikt voor hem is, rekening houdend met zijn kennis en financiële ervaring, en moet indien nodig professioneel advies inwinnen.

Joint Lead Managers



**BNP PARIBAS
FORTIS**

De datum van dit Prospectus is 2 juni 2017.

Eandis System Operator CVBA, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle (België) en geregistreerd in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0477.445.084 (RPR Gent, afdeling Gent) (de "**Emittent**") heeft de intentie om Obligaties uit te geven voor een minimumbedrag van EUR 150.000.000 en een maximumbedrag EUR 200.000.000. De Obligaties worden aangeboden aan het publiek in België (het "**Openbaar Aanbod**"). De Obligaties zullen een interest opbrengen van 2,000 procent per jaar, overeenkomstig hetgeen bepaald in Voorwaarde 4 (*Interest- en andere berekeningen*). De interest op de Obligaties wordt jaarlijks na vervallen termijn betaald op de Interestbetaaldatum (zoals hieronder gedefinieerd) die valt op of zo dicht mogelijk bij 23 juni elk jaar. De eerste betaling van de interest op de Obligaties vindt plaats op 23 juni 2018 en de laatste betaling op 23 juni 2025. De Obligaties vervallen op 23 juni 2025 (de "**Vervaldatum**"). Alle verwijzingen in dit Prospectus naar de "**Economische Groep Eandis**" verwijzen naar de Emittent, zijn dochterondernemingen¹ De Stroomlijn CVBA, Atrias CVBA, Synductis CVBA, Warmte@Vlaanderen CVBA en Fluvius CVBA (samen de "**Dochterondernemingen**") en de Garanten.

Belfius Bank NV, met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, 1000 Brussel (België) en geregistreerd in de Kruispuntbank van Ondernemingen) onder het nummer 0403.201.185 ("**Belfius**") en BNP Paribas Fortis NV, met maatschappelijke zetel te Warandeborg 3, 1000 Brussel (België) en geregistreerd in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0403.199.702 ("**BNP Paribas Fortis**") treden in het kader van het Openbaar Aanbod op als 'joint lead managers' (elk een "**Joint Lead Manager**" en samen de "**Joint Lead Managers**").

De Obligaties worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm, overeenkomstig 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 kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties worden vertegenwoordigd door boekingen op rekeningen in de registers van het effectenvereffeningsstelsel dat wordt beheerd door de Nationale Bank van België (de "**NBB**"), of een eventuele opvolger ervan (de "**NBB-SSS**"). Toegang tot het NBB-SSS is beschikbaar via die NBB-SSS-deelnemers van wie het lidmaatschap ook effecten zoals de Obligaties dekt. NBB-SSS-deelnemers zijn onder andere bepaalde banken, beursvennootschappen, Euroclear Bank NV ("**Euroclear**") en Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**"). Daarom komen de Obligaties in aanmerking voor vereffening via - en worden dus aanvaard door - Euroclear en Clearstream, Luxembourg. Beleggers die geen deelnemers van het NBB-SSS zijn, kunnen hun Obligaties plaatsen op effectenrekeningen bij Euroclear en Clearstream, Luxembourg.

De nominale waarde van de Obligaties is EUR 500 (de "**Nominale Waarde**").

De Engelse versie van dit aanbods- en noteringsprospectus van 2 juni 2017 (het "**Prospectus**") is op 2 juni 2017 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") in zijn hoedanigheid van bevoegde autoriteit onder artikel 23 van de Belgische wet van 16 juni 2006 inzake de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals gewijzigd (de "**Prospectuswet**"). De goedkeuring mag niet worden beschouwd als een oordeel over de gepastheid of kwaliteit van de transactie of over de situatie van de Emittent of van de Garanten, en de FSMA legt geen verklaringen af over de economische en financiële deugdelijkheid van de transactie en de kwaliteit of solventie van de Emittent of Garanten, in overeenstemming met de bepalingen van artikel 23 van de Prospectuswet. Er is een aanvraag ingediend bij Euronext Brussel om de Obligaties te noteren op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. Verwijzingen in dit Prospectus naar het feit dat de Obligaties "genoteerd" zijn (en alle verwante verwijzingen), betekenen dat de Obligaties zullen worden genoteerd en verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. De geregleunde markt van Euronext Brussel is een geregleunde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europese Parlement en van de Raad van 21 april 2004 betreffende markten in financiële instrumenten, zoals gewijzigd (deze Richtlijn zal worden geherformuleerd door Richtlijn 2014/65 vanaf 3 januari 2018). Vóór het Openbaar Aanbod waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen, bestond er geen openbare markt voor de Obligaties.

¹ Houd er rekening mee dat in dit Prospectus de term "dochterondernemingen" wordt gebruikt om te verwijzen naar De Stroomlijn CVBA, Atrias CVBA, Synductis CVBA, Warmte@Vlaanderen CVBA en Fluvius CVBA, hoewel de Emittent niet de controlebevoegdheid (in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen) over elk van deze entiteiten heeft.

Het Prospectus is een prospectus in de zin van Artikel 5(3) van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "**Prospectusrichtlijn**") en de Prospectuswet. Het Prospectus is opgesteld overeenkomstig de Prospectuswet en overeenkomstig de Verordening (EG) 809/2004 van 29 april 2004 tot uitvoering van de Prospectusrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "**Prospectusverordening**"). Dit Prospectus is opgesteld op basis van Bijlagen IV, V, VI, XXII (wat betreft elk van Bijlagen IV, V en VI) en XXX bij de Prospectusverordening.

Het Prospectus heeft als doel die informatie over de Emittent, Garanten en Obligaties te verstrekken die, rekening houdend met de specifieke aard van de Emittent, Garanten en Obligaties, de beleggers in staat stelt zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het totale vermogen, de financiële positie, het bedrijfsresultaat en de vooruitzichten van de Emittent en de Garanten, en over de aan deze Obligaties verbonden rechten.

Een belegging in de Obligaties houdt risico's in. Potentiële beleggers dienen "*Deel II: Risicofactoren*" van het Prospectus te raadplegen om te begrijpen welke factoren een negatieve invloed kunnen hebben op het vermogen van de Emittent of van de Garanten om aan hun respectievelijke verplichtingen in verband met de Obligaties te voldoen. Bovendien zijn bepaalde factoren belangrijk om de marktrisico's van de Obligaties te kunnen beoordelen.

Sommige Joint Lead Managers en met hen verbonden ondernemingen zijn betrokken, en kunnen in de toekomst betrokken blijven, in bepaalde transacties op het vlak van investeringsbankieren en/of consumentbankieren met - en kunnen bepaalde diensten verlenen aan - de Emittent, Garanten en andere ondernemingen van de Economische Groep Eandis in het kader van een algemene handelsrelatie. Op datum van het Prospectus verlenen de Joint Lead Managers onder andere betalingsdiensten, beleggingen van liquide middelen, kredietfaciliteiten, bankgaranties en hulp in verband met obligaties en structurele producten aan de Economische Groep Eandis waarvoor bepaalde honoraria worden betaald aan de Joint Lead Managers door de Economische Groep Eandis. Op 31 december 2016 bedroeg de bestaande financiële schuldenlast van de Economische Groep Eandis bij Belfius Bank NV EUR 712 miljoen en bij BNP Paribas Fortis NV EUR 579 miljoen. Potentiële beleggers moeten er ook rekening mee houden dat de Joint Lead Managers van tijd tot tijd schuldpapieren/ aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent of Garanten kunnen bezitten. Bovendien ontvangen de Joint Lead Managers en de Agent de gebruikelijke commissies in verband met het Openbaar Aanbod. Raadpleeg ook de risicofactor *Potentiële belangenconflicten kunnen een negatieve invloed hebben in "Deel II: Risicofactoren"*.

Alle verwijzingen in dit document naar "**euro**", "**EUR**" en "**€**" verwijzen naar de munteenheid die aan het begin van de derde fase van de Europese economische en monetaire unie is ingevoerd, overeenkomstig het Verdrag tot Oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd.

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

VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De Emittent en elk van de Garanten (waarvan de maatschappelijke zetel is vermeld op de laatste pagina van dit Prospectus) (de "**Verantwoordelijke Personen**") nemen verantwoordelijkheid op voor het Prospectus en voor alle eventuele supplementen bij het Prospectus, **met dien verstande dat** elk van de Garanten enkel verantwoordelijk is voor de informatie over hemzelf of over hun respectievelijke Garantie.

Dit Prospectus is in het Engels opgesteld en naar het Nederlands vertaald, en de samenvatting van het Prospectus in "*Deel I: Samenvatting van het Prospectus*" van het Prospectus is vertaald naar het Nederlands en Frans. De Emittent en Garanten zijn verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Engelse en Nederlandse versies van dit Prospectus, met dien verstande dat elk van de Garanten enkel verantwoordelijk is voor de vertaling van die informatie die over hemzelf of zijn respectievelijke Garantie gaat. De beleggers kunnen zich in het kader van hun contractuele verhouding met de Emittent beroepen op de vertaalde versie. De Emittent en Garanten zijn verantwoordelijk voor de coherentie tussen de Nederlandse, Franse en Engelse versies van de samenvatting van dit Prospectus, **met dien verstande dat**

elk van de Garanten enkel verantwoordelijk is voor de vertaling van die informatie die over hemzelf of zijn respectievelijke Garantie gaat. Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheid van de Emittent en Garanten voor afwijkingen tussen de diverse taalversies van het Prospectus of van de samenvatting van het Prospectus, zal in geval van afwijkingen tussen de Engelse en Nederlandse versie van het Prospectus, de Engelse versie de voorkeur genieten. In geval van afwijkingen tussen de Engelse, Nederlandse en Franse versie van de samenvatting van het Prospectus, heeft de Engelse versie de voorkeur.

Naar het beste weten van de Emittent en Garanten (maar elke Garant enkel wat betreft die informatie waarvoor hij verantwoordelijk is) - en elk van hen heeft de nodige maatregelen heeft getroffen om dat te garanderen - komt de informatie in dit Prospectus overeen met de werkelijkheid en zijn er geen gegevens weggelaten waardoor de strekking van het Prospectus zou veranderen.

Geen enkele persoon is bevoegd of heeft de bevoegdheid gekregen om enige informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus voorkomen of die niet overeenkomen met de informatie in dit Prospectus, en alle informatie of verklaringen die niet voorkomen in of niet overeenkomen met dit Prospectus of enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met de Obligaties, en indien dergelijke verklaringen worden afgelegd of dergelijke informatie wordt verstrekt, dan mag deze informatie niet worden vertrouwd als zijnde goedgekeurd door of in naam van de Emittent, de Garanten of de Joint Lead Managers. Onder geen beding zal de aflevering van dit Prospectus of enige verkoop in verband met het Prospectus impliceren:

- dat de informatie in dit Prospectus juist is na de datum van het Prospectus of dat op enige andere wijze de situatie van de Emittent, Garanten of hun dochterondernemingen niet is gewijzigd sinds de datum van het Prospectus of de datum waarop dit Prospectus laatst is gewijzigd en/of aangevuld;
- dat er geen negatieve wijziging - of enige gebeurtenis die een negatieve wijziging met zich mee kan brengen - is opgetreden in de (financiële of andere) situatie van de Emittent, Garanten of hun dochterondernemingen sinds de datum van het Prospectus of, indien later, de datum waarop dit Prospectus laatst is gewijzigd en/of aangevuld; of
- dat de informatie in dit Prospectus of enige andere informatie die in verband met de Obligaties is verstrekt, correct is na de datum waarop de informatie is verstrekt of, indien dit een andere datum is, de datum die vermeld staat op het document waarin deze informatie zich bevindt;

telkens zonder afbreuk te doen aan de verplichting die de Emittent kan hebben om een supplement bij het Prospectus te publiceren overeenkomstig de Prospectuswet (meer daarover in het onderstaande punt "Waarschuwingen").

Geen van de Joint Lead Managers of hun respectievelijke verbonden ondernemingen heeft toestemming gegeven voor dit Prospectus of enig deel ervan en geen van hen legt enige verklaringen af of geeft enige garanties of aanvaardt enige verantwoordelijkheid over de nauwkeurigheid of volledigheid van de informatie in dit Prospectus. De aflevering van dit Prospectus of de aanbieding, verkoop of levering van enige Obligatie zal onder geen beding impliceren dat er geen negatieve wijzigingen - of geen gebeurtenissen die waarschijnlijk negatieve wijzigingen met zich meebrengen - in de situatie (financieel of anderszins) van de Emittent zijn opgetreden sinds de datum van dit Prospectus.

Geen van de Joint Lead Managers accepteert enige contractuele of buitencontractuele of andere aansprakelijkheid in verband met de informatie die is opgenomen, impliciet vermeld of door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Emittent, het aanbieden van de Obligaties of het verspreiden van de Obligaties.

De Joint Lead Managers, Emittent en Garanten verklaren expliciet dat ze tijdens de looptijd van de Obligaties geen onderzoek verrichten naar de (financiële of andere) situatie van de Emittent, de Garanten en hun dochterondernemingen en geen update verstrekken bij de beschikbaar gestelde informatie, zonder afbreuk te doen aan de eventuele verplichting van de Emittent en/of Garanten in de periode vanaf de datum van dit Prospectus tot de uiteindelijke afsluiting van het Openbaar Aanbod of, indien van toepassing, het tijdstip waarop de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussel begint, om een supplement bij het Prospectus te publiceren overeenkomstig de Prospectuswet (meer informatie daarover in de onderstaande rubriek "Waarschuwingen").

Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbieden van de Obligaties (a) is bedoeld als basis voor het verstrekken van enige krediet of andere beoordeling, (b) mag worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent of de Joint Lead Managers aan een ontvanger van dit Prospectus of aan een ontvanger van enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbieden van de Obligaties, om enige Obligaties te kopen. Elke belegger die overweegt om de Obligaties te kopen, moet zijn eigen, onafhankelijke onderzoek verrichten naar de financiële situatie en zaken van de Emittent en Garanten en moet zelf hun kredietwaardigheid inschatten.

OPENBAAR AANBOD IN BELGIË

Dit Prospectus is opgesteld met het oog op het Openbaar Aanbod en de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussel. Dit Prospectus is opgesteld in de veronderstelling dat het aanbieden van Obligaties in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk een "**Relevante Lidstaat**"), behalve dan aanbiedingen in België (het "**Toegelaten Openbaar Aanbod**"), zal gedaan worden op basis van een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn, zoals deze is geïmplementeerd in de Relevante Lidstaat, van de verplichting om een prospectus te moeten publiceren voor het aanbieden van Obligaties. Daarom mogen personen die in deze Relevante Lidstaat een aanbod doen of van plan zijn te doen van Obligaties die het voorwerp uitmaken van het aanbod dat in dit Prospectus wordt behandeld, behalve dan het Toegelaten Openbaar Aanbod, dit alleen maar doen in omstandigheden waarin er voor de Emittent of de Joint Lead Managers geen verplichting ontstaat om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of om een supplement bij een prospectus te verstrekken, telkens krachtens artikel 16 van de Prospectusrichtlijn, in verband met dergelijk aanbod. Noch de Emittent noch de Joint Lead Managers hebben de toestemming gegeven, of geven de toestemming, voor het aanbieden (behalve dan het Toegelaten Openbaar Aanbod) van Obligaties in omstandigheden waarin voor de Emittent of de Joint Lead Managers een verplichting ontstaat om een prospectus of supplement voor dit Openbaar Aanbod te publiceren.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen, of geen verzoek tot het maken van een aanbod om de Obligaties te kopen, in rechtsgebieden waar en aan personen voor wie dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. De verspreiding van dit Prospectus en het aanbieden of verkopen van Obligaties kan in bepaalde rechtsgebieden aan wettelijke beperkingen onderworpen zijn. De Emittent en de Joint Lead Managers beweren niet dat dit Prospectus op wettelijke wijze mag worden verspreid, of dat de Obligaties wettelijk mogen worden aangeboden, in overeenstemming met de toepasselijke registratie- of andere vereisten in dergelijk rechtsgebied, of krachtens een daaronder beschikbare vrijstelling, en nemen geen enkele aansprakelijkheid op voor het mogelijk maken van dergelijke verspreiding of aanbod. Meer bepaald hebben de Emittent of de Joint Lead Managers geen enkele actie ondernomen om een openbaar aanbod van de Obligaties of de verspreiding van dit Prospectus toe te laten in een ander rechtsgebied dan België waarin dergelijke actie vereist is. Daarom mogen geen Obligaties rechtstreeks of onrechtstreeks worden aangeboden of verkocht of mag dit Prospectus of enige advertentie of andere documentatie met betrekking tot het aanbod worden verspreid of gepubliceerd in enig rechtsgebied, tenzij in omstandigheden die resulteren in de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus of enige Obligaties, moeten zich informeren over dergelijke beperkingen op de verspreiding van dit Prospectus en het aanbieden en verkopen van Obligaties, en zij moeten deze beperkingen respecteren.

Dit Prospectus moet worden gelezen in samenhang met alle documenten die hierin zijn opgenomen door middel van verwijzing (zie "*Deel III: Documenten opgenomen door middel van verwijzing*") en in samenhang met elk supplement. Dit Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd wetende dat dergelijke documenten zijn opgenomen in het Prospectus en dat ze daar deel van uitmaken.

De Emittent en de Garanten geven hun toestemming voor het gebruik van dit Prospectus in het kader van een Openbaar Aanbod en dit tot de laatste dag van de Inschrijvingsperiode die loopt van 9 juni 2017 tot en met 16 juni 2017 (de "**Inschrijvingsperiode**") (ongeacht een eventuele vervroegde afsluiting zoals gedefinieerd in *Deel XIII: Inschrijving en Verkoop*), in België en door eender welke financiële tussenpersoon (behalve dan de Joint Lead Managers) die gemachtigd is om obligaties aan te bieden onder Richtlijn 2004/39/EG (elk een "**Toegelaten Aanbieder**").

Elke Toegelaten Aanbieder (behalve dan de Joint Lead Managers) die van plan is om dit Prospectus te gebruiken in verband met een Toegelaten Openbaar Aanbod, is verplicht om tijdens de desbetreffende Inschrijvingsperiode op zijn website te vermelden dat dit Prospectus met

machtiging van de Emittent en Garanten wordt gebruikt voor een Toegelaten Openbaar Aanbod, overeenkomstig de toepasselijke voorwaarden.

Indien tijdens de periode waarin de Emittent en de Garanten gemachtigd zijn om dit Prospectus te gebruiken, een openbaar bod wordt gedaan in België, dan nemen de Emittent en elk van de Garanten verantwoordelijkheid op voor de inhoud van dit Prospectus, zoals hieronder beschreven, **met dien verstande dat** elk van de Garanten enkel verantwoordelijk is voor die informatie die verband houdt met hemzelf en zijn respectievelijke Garantie. Noch de Emittent en Garanten noch de Joint Lead Managers kunnen verantwoordelijk worden gehouden voor enige handeling of enig verzuim van de Toegelaten Aanbieder, met inbegrip van naleving van gedragsvoorschriften of andere wet- of regelgevende voorschriften in verband met dergelijk openbaar aanbod.

Noch de Emittent en Garanten, noch de Joint Lead Managers hebben hun toestemming gegeven voor het doen van een openbaar aanbod van Obligaties door eender welke persoon en in eender welke omstandigheden, en dergelijke persoon mag dit Prospectus niet gebruiken in het kader van zijn aanbod van Obligaties, tenzij (a) het aanbod door een Toegelaten Aanbieder in België gebeurt of (b) het Openbaar Aanbod wordt gedaan overeenkomstig een uitzondering in de Prospectusrichtlijn op de verplichting om een prospectus te publiceren. Dergelijk niet-toegelaten aanbod wordt niet gedaan door of in naam van de Emittent, de Garanten of de Joint Lead Managers, en noch de Emittent en Garanten noch de Joint Lead Managers zijn verantwoordelijk of aansprakelijk voor de handelingen van een persoon die bij dergelijk niet-toegelaten aanbod betrokken is.

Elk aanbieder en elke verkoop van de Obligaties door een Toegelaten Aanbieder zal worden uitgevoerd overeenkomstig de voorwaarden die zijn overeengekomen tussen de Toegelaten Aanbieder en de belegger, met inbegrip van de voorwaarden in verband met de prijs, de allocatie en de kosten en/of belastingen die door de belegger moeten worden gedragen. Noch de Emittent noch de Garanten zijn een partij in welke overeenkomsten of voorwaarden ook tussen de Toegelaten Aanbieder en de belegger inzake het aanbieden en verkopen van de Obligaties. De voorwaarden van Toegelaten Aanbieders zijn niet opgenomen in dit Prospectus (zie "Deel IV: Voorwaarden van de Obligaties"). De voorwaarden voor het aanbieden en verkopen van de Obligaties zullen tijdens de Inschrijvingsperiode door een Toegelaten Aanbieder aan de beleggers worden bekendgemaakt. Noch de Emittent en Garanten, noch de Joint Lead Managers kunnen verantwoordelijk of aansprakelijk worden gehouden voor de algemene voorwaarden van een Toegelaten Aanbieder (of voor enige informatie die door dergelijke Toegelaten Aanbieder daarover wordt verstrekt).

De Obligaties zijn niet - en zullen niet worden - geregistreerd volgens de Amerikaanse *Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd ("**VS Securities Act**") en worden in de Verenigde Staten niet aangeboden of verkocht, behoudens enkele uitzonderingen. Een meer gedetailleerde beschrijving van bepaalde beperkingen op het aanbieden en verkopen van de Obligaties en op het verspreiden van dit document, zijn te vinden in "*Deel XIII: Inschrijving en verkoop*".

WAARSCHUWINGEN

Het Prospectus is opgesteld om informatie te geven over het Openbaar Aanbod. Wanneer potentiële beleggers beslissen om te beleggen in de Obligaties, moeten zij deze beslissing baseren op de informatie in dit Prospectus en, waar van toepassing, op hun eigen onderzoek naar de Emittent en de voorwaarden van de Obligaties vastgelegd in "*Deel IV: Voorwaarden van de Obligaties*" (de "**Voorwaarden**"), met inbegrip van maar niet beperkt tot de daaraan verbonden voordelen en risico's, alsook de voorwaarden van het Openbaar Aanbod zelf. De beleggers moeten zelf beoordelen, samen met hun eigen raadgevers indien nodig, of de Obligaties voor hen geschikt zijn, gelet op hun persoonlijke inkomen en hun financiële situatie. In geval van twijfel over het risico dat de aankoop van de Obligaties inhoudt, moeten beleggers zich onthouden van een belegging in de Obligaties.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke voorschriften, belastingen, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties die in het Prospectus opgenomen zijn, mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als beleggings-, juridisch of fiscaal advies aan potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden verzocht om hun eigen beleggingsadviseur, boekhouder of andere adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verbonden zijn aan de inschrijving op de Obligaties.

In geval van belangrijke nieuwe ontwikkelingen, belangrijke fouten of onnauwkeurigheden die de beoordeling van de Obligaties zouden kunnen beïnvloeden en die optreden of worden geïdentificeerd tussen de goedkeuring van het Prospectus en de definitieve sluiting van het Openbaar Aanbod of, waar van toepassing, het begin van de handel van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussel, dan zal de Emittent een supplement publiceren met daarin deze informatie, overeenkomstig artikel 34, §1 van de Prospectuswet.

Dit supplement zal (i) moeten worden goedgekeurd door de FSMA en (ii) worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde wetten en voorschriften als het Prospectus, en zal worden gepubliceerd op de website van de Emittent (in de rubriek voor beleggers getiteld "Investor Relations" (www.eandis.be), van Belfius www.belfius.be/eandis), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be) en de website van de FSMA (www.fsma.be). De Emittent moet ervoor zorgen dat dit supplement zo spoedig mogelijk na het optreden van een dergelijk nieuw, belangrijk feit wordt gepubliceerd.

Beleggers die reeds aanvaard hadden om Obligaties te kopen of erop in te schrijven voordat het supplement op het Prospectus is gepubliceerd, hebben het recht om hun akkoord in te trekken en dit gedurende een periode van twee werkdagen vanaf de dag na de publicatie van het supplement.

INFORMATIE OVER DE MARKT EN SECTOR

De gegevens in dit Prospectus over de markt en de sector zijn correct overgenomen uit onafhankelijke vakbladen en verslagen van onderzoeksfirma's en andere gepubliceerde, onafhankelijke bronnen, en in zover de Emittent weet en kan afleiden uit dergelijke bronnen, zijn er geen feiten weggelaten waardoor dergelijke informatie onjuist of misleidend zou zijn.

TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Dit Prospectus bevat verklaringen die inschattingen en toekomstgerichte verklaringen vormen. Deze verklaringen verschijnen een aantal keer in dit Prospectus, met inbegrip van maar niet beperkt tot de delen "*Samenvatting van het Prospectus*", "*Risicofactoren*" en "*Beschrijving van de Emittent en Garanten*", en omvatten verklaringen in verband met de intentie, overtuiging of huidige verwachtingen van de Emittent en Garanten wat betreft (onder andere) hun financiële situatie. Dergelijke inschattingen en toekomstgerichte verklaringen zijn hoofdzakelijk gebaseerd op de huidige verwachtingen en inschattingen van toekomstige gebeurtenissen en trends die een invloed hebben, of kunnen hebben, op de activiteiten en bedrijfsresultaten van de Emittent en Garanten. Hoewel de Emittent en Garanten vinden dat deze inschattingen en toekomstgerichte verklaringen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, houden ze meerdere risico's en onzekerheden in en zijn ze gebaseerd op die informatie die momenteel beschikbaar is voor de Emittent en Garanten.

De woorden "vinden", "kunnen", "zouden mogelijk", "eventueel", "mocht", "schatten", "blijven", "verwachten", "zijn van plan" en andere gelijkaardige woorden zijn bedoeld om inschattingen en toekomstgerichte verklaringen te identificeren. Inschattingen en toekomstgerichte verklaringen verwijzen enkel naar de datum waarop ze zijn verstrekt en noch de Emittent en Garanten noch de Joint Lead Managers verbinden zich ertoe om - naar aanleiding van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere factoren - enige inschattingen of toekomstgerichte verklaringen te updaten of te herzien. Inschattingen en toekomstgerichte verklaringen houden risico's en onzekerheden in en vormen geen garantie voor toekomstige resultaten, want huidige resultaten of ontwikkelingen kunnen aanzienlijk afwijken van de verwachtingen die in de toekomstgerichte verklaringen zijn beschreven. Gezien de hierboven beschreven risico's en onzekerheden, kunnen de gebeurtenissen waarnaar verwezen wordt in de inschattingen en in de toekomstgerichte verklaringen van dit Prospectus al dan niet optreden, en de activiteiten en bedrijfsresultaten van de Emittent en Garanten kunnen, als gevolg van onder andere maar niet beperkt tot de hierboven vermelde factoren, aanzienlijk afwijken van deze die in dergelijke inschattingen en toekomstgerichte verklaringen zijn beschreven. Beleggers worden afgeraden om overmatig te vertrouwen op inschattingen of toekomstgerichte verklaringen bij het overwegen van een belegging in de Obligaties.

BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS

Dit Prospectus wordt in het Engels gepubliceerd op de website van de FSMA (www.fsma.be). Dit Prospectus zal ook in het Engels en Nederlands beschikbaar worden gesteld op de website van de Emittent (www.eandis.be) in de rubriek voor beleggers getiteld "Investor Relations" en op de website van

Belfius (www.belfius.be/eandis) en BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be). Een gedrukte versie van het Prospectus is gratis te verkrijgen in de maatschappelijke zetel van de Emittent (Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle; +32 (0)9 263 45 04), Belfius (Pachecolaan 44, 1000 Brussel; +32 (0)2 250 70 10) en BNP Paribas Fortis (Warandeborg 3, 1000 Brussel; +32 2 433 41 34).

BIJKOMENDE INFORMATIE

Voor meer informatie over de Emittent kunt u contact opnemen met:

Eandis System Operator CVBA
Brusselsesteenweg 199
9090 Melle
België
Tel.: +32 (0)9 263 45 04
E-mail: investors@eandis.be

www.eandis.be

INHOUDSTAFEL

Pagina

DEEL I: SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS	2
DEEL II: RISICOFACTOREN	24
DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING.....	43
DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES.....	44
DEEL V: CLEARING.....	58
DEEL VI: TEKST VAN DE GARANTIE	59
DEEL VII: BESCHRIJVING VAN DE BELGISCHE ELEKTRICITEITS- EN GASMARKT	63
DEEL VIII: REGELGEVEND KADER VAN TOEPASSING OP DE VLAAMSE DNB'S	72
DEEL IX: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN	87
DEEL X: GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	130
DEEL XI: AANWENDING VAN DE OPBReNGST.....	140
DEEL XII: BELASTINGEN.....	141
DEEL XIII: INSCHRIJVING EN VERKOOP	147
DEEL XIV: ALGEMENE INFORMATIE	156
BIJLAGE 1 INDEX VAN GEDEFINIEERDE TERMEN.....	158
BIJLAGE 2 GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN VAN DE ECONOMISCHE GROEP EANDIS VOOR HET BOEKJAAR DAT EINDIGDE OP 31 DECEMBER 2016.....	161
BIJLAGE 3 GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN VAN DE ECONOMISCHE GROEP EANDIS VOOR HET BOEKJAAR DAT EINDIGDE OP DONDERDAG 31 DECEMBER 2015.....	162
BIJLAGE 4 BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING VAN ELKE GARANT.....	163

DEEL I: SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

De Samenvatting is opgesteld in overeenstemming met de vereisten wat betreft inhoud en vorm van de Prospectusverordening.

Samenvattingen zijn samengesteld uit een reeks vereiste gegevens genaamd "Elementen". Deze elementen zijn ingedeeld in rubrieken A tot E (A.1-E.7). Deze Samenvatting bevat alle elementen die verplicht zijn in een samenvatting bij dit soort effecten, emittent en garanten. Omdat sommige elementen niet moeten worden bekendgemaakt, bestaan er mogelijk hiaten in de nummervolgorde van de Elementen.

Het kan ook zijn dat, hoewel een Element verplicht moet worden ingevoegd in de Samenvatting wegens de aard van de Obligaties, Emittent en Garanten, er geen relevante informatie over het element kan gegeven worden. In dit geval is een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting, met de vermelding "Niet van toepassing".

Woorden en uitdrukkingen die in "Deel IV: Voorwaarden van de Obligaties" van het Prospectus zijn gedefinieerd, hebben dezelfde betekenis in deze Samenvatting.

Rubriek A: Inleiding en waarschuwingen		
A.1	Inleiding en waarschuwingen	Deze Samenvatting moet gelezen worden als een inleiding bij het Prospectus. Elke beslissing om in de Obligaties te beleggen, moet gebaseerd zijn op een grondige overweging van het hele Prospectus door de belegger. Wanneer een claim in verband met de informatie in het Prospectus wordt voorgelegd aan een rechtbank, dan moet de eiser-belegger eventueel, overeenkomstig de nationale wetgeving van de Lidstaten, de kosten dragen voor het vertalen van het Prospectus voordat de gerechtelijke procedure wordt opgestart. Burgerlijke aansprakelijkheid is alleen van toepassing op die personen die de Samenvatting hebben opgesteld, met inbegrip van enige vertaling ervan, maar alleen als de Samenvatting misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is wanneer ze samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, of als de Samenvatting, wanneer ze samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet die essentiële informatie biedt die beleggers nodig hebben om te beslissen om al dan niet in de Obligaties te beleggen.
A.2	Toestemming voor het gebruiken van het Prospectus voor navolgende wederverkoop of definitieve plaatsing door financiële tussenpersonen, en de voorwaarden voor dergelijke toestemming	<i>Toestemming:</i> De Emittent en de Garanten gaan ermee akkoord dat dit Prospectus wordt gebruikt voor doeleinden van een openbaar aanbod in België van obligaties met een vaste rente van 2,000% en met vervaldatum op 23 juni 2025, voor een minimumbedrag van EUR 150.000.000 en een maximumbedrag van EUR 200.000.000 (het "Openbaar Aanbod"), door elke financiële tussenpersoon (behalve de Joint Lead Managers) die volgens Richtlijn 2004/39/EC de toelating heeft om dergelijke aanbieding te doen (elke "Toegelaten Aanbieder"). <i>Aanbiedingsperiode:</i> De Emittent en de Garanten gaan ermee akkoord dat dit Prospectus wordt gebruikt tussen 9 juni 2017 tot en met 16 juni 2017 (ongeacht een mogelijke vroegtijdige afsluiting van de Inschrijvingsperiode). <i>Voorwaarden voor goedkeuring:</i> De Emittent en de Garanten gaan ermee akkoord dat dit Prospectus wordt gebruikt voor doeleinden van een Openbaar Aanbod in België.

Rubriek A: Inleiding en waarschuwingen		
		Elke aanbieding en elke verkoop van de Obligaties door een Toegelaten Aanbieder zal worden uitgevoerd overeenkomstig de voorwaarden die zijn overeengekomen tussen de Toegelaten Aanbieder en de belegger, met inbegrip van de voorwaarden in verband met de prijs, de allocatie en de kosten en/of belastingen die door de belegger moeten worden gedragen. Noch de Emittent noch de Garanten zijn een partij in enige overeenkomsten of voorwaarden tussen de Toegelaten Aanbieder en de belegger inzake het aanbieden en verkopen van de Obligaties. De voorwaarden van Toegelaten Aanbieders (behalve dan de Joint Lead Managers) zijn niet opgenomen in dit Prospectus. De voorwaarden voor het aanbieden en verkopen van de Obligaties zullen aan de belegger worden verstrekt door een Toegelaten Aanbieder (behalve door de Joint Lead Managers) op het gepaste moment in de inschrijvingsperiode die begint op 9 juni 2017 en eindigt op 16 juni 2017. Noch de Emittent en de Garanten, noch de Joint Lead Managers kunnen verantwoordelijk of aansprakelijk worden gehouden voor de voorwaarden van een Toegelaten Aanbieder (of voor enige informatie die door dergelijke Toegelaten Aanbieder daarover wordt verstrekt).

Rubriek B: Emittent en Garanten		
B.1	Juridische en handelsnaam van de Emittent	Eandis System Operator CVBA/ EANDIS (de " Emittent " of " Eandis System Operator ")
B.2	Maatschappelijke zetel/Rechtsvorm/Toepasselijke wetgeving/Land van oprichting	Eandis System Operator CVBA is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, die opgericht is in België en die onderworpen is aan de Belgische wetgeving. De maatschappelijke zetel van de Emittent bevindt zich te Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle, België.
B.4b	Trendinformatie	De gedecentraliseerde elektriciteitsproductie in de Vlaamse markt zal blijven stijgen. Dit zal voor de distributienetbeheerders (de "DNB's") en hun werkmaatschappijen de druk opvoeren om het distributienet aan te passen. Bovendien zullen slimme meters belangrijk blijven en de distributiesector ertoe aanzetten om een algemene strategie voor slimme meters en ook een implementatieplan vast te leggen. Wat betreft de tarieven, groeit onder het brede publiek onrust over de stijgende energieprijzen, wat de DNB's er verder toe aan zal zetten om hun kosten streng onder controle te houden. Gezien deze situatie, zal Eandis de trends in de Belgische en buitenlandse energiemarkt blijven opvolgen en, indien nodig, zijn strategie aanpassen. Eandis System Operator en Infrax kondigden op 11 mei 2017 de start aan van een proces dat uiteindelijk zal leiden tot een volledige integratie tussen Eandis System Operator en Infrax onder de naam "Fluvius". Dez laatste zal het nieuwe multi-nutsvoorzieningsbedrijf worden dat voor heel Vlaanderen zal werken.
B.5	Beschrijving van de Emittent binnen de	De Emittent maakt deel uit van de zogenaamde "Economische Groep Eandis". De Economische Groep Eandis (de " Economische Groep Eandis "), bestaat uit de Emittent, zijn dochterondernemingen ² (De

² Houd er rekening mee dat in dit Prospectus de term "dochterondernemingen" wordt gebruikt om te verwijzen naar De Stroomlijn CVBA, Atrias CVBA, Synductis CVBA, Warmte@Vlaanderen CVBA

Rubriek B: Emittent en Garanten		
	groep	Stroomlijn CVBA ("De Stroomlijn"), Atrias CVBA ("Atrias"), Synductis CVBA ("Synductis"), Warmte@Vlaanderen CVBA ("Warmte@Vlaanderen") en Fluvius CVBA ("Fluvius") (samen de "Dochterondernemingen") en de zeven Garanten (zoals hieronder gedefinieerd) voor de distributie van elektriciteit en gas. Het begrip "Economische Groep Eandis" is relevant, want hiermee kan aan de belanghebbenden, waaronder ook beleggers, een algemeen beeld worden geven van zowel de financiële situatie en ontwikkelingen van de werkmaatschappij (m.a.w. de Emittent en zijn dochterondernemingen) als die van de eigenaars van de distributienetwerken (m.a.w. de zeven Garanten) samen. De Emittent ontwikkelt, beheert en onderhoudt de distributienetwerken op laag- en middenspanning voor elektriciteit, alsook de distributienetwerken op lage- en middendruk voor gas, die eigendom zijn van de Garanten. Een overzicht van de Ecomische Groep Eandis is hieronder opgenomen. Structuur van de Eandis Economische Groep (1) 4 Waalse gemeenten (deelnemers in Gaselwest) niet in dit getal begrepen. (2) Volgens Vlaamse wetgeving zijn provincies slechts tot uiterlijk 31.12.2018 toegelaten in het kapitaal van een DNB.
B.9	Verwachte of geschatte winst	Niet van toepassing. De Emittent verstrekt geen winstprognoses.
B.10	Kwalificaties in auditverslag	Niet van toepassing. Er zijn geen kwalificaties opgenomen in de auditverslagen bij het jaarverslag van 2016 en het jaarverslag van 2015 van de Emittent.
B.12	Belangrijkste historische gegevens over de Emittent (geconsolideerd)	De consolidatiekring omvat de Emittent als consoliderende entiteit en Atrias, De Stroomlijn, Indexis (enkel voor de periode tot 31 december 2015) en Synductis als geconsolideerde entiteiten. Warmte@Vlaanderen en Fluvius zijn niet opgenomen in de consolidatie aangezien zij, op 31 december 2016, nog niet operationeel waren (de participatie van de Emittent is opgenomen als een "investering in ondernemingen").

en Fluvius CVBA, hoewel de Emittent niet de controlebevoegdheid (in de zin van artikel 6 van de Belgische vennootschapswet) over elk van deze entiteiten heeft.

Rubriek B: Emittent en Garanten																																																																				
		<table> <tr> <th colspan="3">Balans</th></tr> <tr> <th>Eandis System Operator (geconsolideerd) (IFRS)</th><th>Per 31 december 2016</th><th>Per 31 december 2015</th></tr> <tr> <td colspan="3"><i>in EUR 1.000</i></td></tr> <tr> <td>Totaal activa.....</td><td>4.352.389</td><td>4.206.595</td></tr> <tr> <td>Vaste activa.....</td><td>3.534.199</td><td>3.756.646</td></tr> <tr> <td>Vlottende activa.....</td><td>818.190</td><td>449.949</td></tr> <tr> <td>Totaal passiva.....</td><td>4.352.389</td><td>4.206.595</td></tr> <tr> <td>Eigen Vermogen.....</td><td>1.099</td><td>1.099</td></tr> <tr> <td>Langlopende verplichtingen</td><td>3.506.515</td><td>3.726.010</td></tr> <tr> <td>Kortlopende verplichtingen</td><td>844.775</td><td>479.486</td></tr> <tr> <th colspan="3">Winst- en verliesrekening</th></tr> <tr> <th></th><th>Jaar dat eindigde op 31 december 2016</th><th>Jaar dat eindigde op 31 december 2015</th></tr> <tr> <td>Bedrijfsopbrengsten</td><td>998.121</td><td>1.044.062</td></tr> <tr> <td>Bedrijfsuitgaven</td><td>-978.829</td><td>-1.023.479</td></tr> <tr> <td>Resultaat voor de periode</td><td>0</td><td>0</td></tr> <tr> <th colspan="3">Kasstroomverklaring</th></tr> <tr> <th></th><th>Jaar dat eindigde op 31 december 2016</th><th>Jaar dat eindigde op 31 december 2015</th></tr> <tr> <td>Kasstroom uit/gebruikt in bedrijfsactiviteiten</td><td>-12.819</td><td>743.463</td></tr> <tr> <td>Kasstroom uit/gebruikt in beleggingsactiviteiten</td><td>-730</td><td>-145</td></tr> <tr> <td>Kasstroom uit/gebruikt in financieringsactiviteiten</td><td>12.576</td><td>-747.589</td></tr> <tr> <td>Netto-wijziging in beschikbare of quasi-beschikbare middelen</td><td>-973</td><td>-5.271</td></tr> <tr> <td colspan="3">Er heeft zich sinds 31 december 2016 geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Emittent en er is sinds 31 december 2016 geen belangrijke negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Emittent.</td></tr> </table>	Balans			Eandis System Operator (geconsolideerd) (IFRS)	Per 31 december 2016	Per 31 december 2015	<i>in EUR 1.000</i>			Totaal activa.....	4.352.389	4.206.595	Vaste activa.....	3.534.199	3.756.646	Vlottende activa.....	818.190	449.949	Totaal passiva.....	4.352.389	4.206.595	Eigen Vermogen.....	1.099	1.099	Langlopende verplichtingen	3.506.515	3.726.010	Kortlopende verplichtingen	844.775	479.486	Winst- en verliesrekening				Jaar dat eindigde op 31 december 2016	Jaar dat eindigde op 31 december 2015	Bedrijfsopbrengsten	998.121	1.044.062	Bedrijfsuitgaven	-978.829	-1.023.479	Resultaat voor de periode	0	0	Kasstroomverklaring				Jaar dat eindigde op 31 december 2016	Jaar dat eindigde op 31 december 2015	Kasstroom uit/gebruikt in bedrijfsactiviteiten	-12.819	743.463	Kasstroom uit/gebruikt in beleggingsactiviteiten	-730	-145	Kasstroom uit/gebruikt in financieringsactiviteiten	12.576	-747.589	Netto-wijziging in beschikbare of quasi-beschikbare middelen	-973	-5.271	Er heeft zich sinds 31 december 2016 geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Emittent en er is sinds 31 december 2016 geen belangrijke negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Emittent.		
Balans																																																																				
Eandis System Operator (geconsolideerd) (IFRS)	Per 31 december 2016	Per 31 december 2015																																																																		
<i>in EUR 1.000</i>																																																																				
Totaal activa.....	4.352.389	4.206.595																																																																		
Vaste activa.....	3.534.199	3.756.646																																																																		
Vlottende activa.....	818.190	449.949																																																																		
Totaal passiva.....	4.352.389	4.206.595																																																																		
Eigen Vermogen.....	1.099	1.099																																																																		
Langlopende verplichtingen	3.506.515	3.726.010																																																																		
Kortlopende verplichtingen	844.775	479.486																																																																		
Winst- en verliesrekening																																																																				
	Jaar dat eindigde op 31 december 2016	Jaar dat eindigde op 31 december 2015																																																																		
Bedrijfsopbrengsten	998.121	1.044.062																																																																		
Bedrijfsuitgaven	-978.829	-1.023.479																																																																		
Resultaat voor de periode	0	0																																																																		
Kasstroomverklaring																																																																				
	Jaar dat eindigde op 31 december 2016	Jaar dat eindigde op 31 december 2015																																																																		
Kasstroom uit/gebruikt in bedrijfsactiviteiten	-12.819	743.463																																																																		
Kasstroom uit/gebruikt in beleggingsactiviteiten	-730	-145																																																																		
Kasstroom uit/gebruikt in financieringsactiviteiten	12.576	-747.589																																																																		
Netto-wijziging in beschikbare of quasi-beschikbare middelen	-973	-5.271																																																																		
Er heeft zich sinds 31 december 2016 geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Emittent en er is sinds 31 december 2016 geen belangrijke negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Emittent.																																																																				
B.13	Gebeurtenissen met een invloed op de solvabiliteit van de Emittent	Niet van toepassing. Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen in verband met de Emittent die in belangrijke mate relevant zijn voor de solvabiliteit van de Emittent.																																																																		
B.14	Afhankelijkheid van de Emittent van andere entiteiten binnen de groep	Raadpleeg element B.5 "<i>Beschrijving van de Emittent binnen de groep</i>". Het distributienet dat door de Emittent wordt beheerd, is eigendom van de Garanten, en daarom is de Emittent afhankelijk van de Garanten. De Garanten hebben het dagelijkse beheer van hun distributienetwerken toevertrouwd aan de Emittent, die handelt als "<i>werkmaatschappij</i>" en de Garanten tegen kostprijs factureert voor deze diensten. De Emittent is ook verantwoordelijk voor het aantrekken van financiering in naam van en voor rekening van de Garanten. Daarom fungeert de Emittent als emittent van de Obligaties en van de verwante schuldinstrumenten op de kapitaalmarkten voor de Garanten. Bankleningen en aan bankleningen verwante schuldinstrumenten worden rechtstreeks door de Garanten afgesloten. Wanneer de opbrengsten van Obligaties en verwante schuldinstrumenten bedoeld zijn voor het financieren van																																																																		

Rubriek B: Emittent en Garanten		
		investeringen in de distributienetwerken van de Garanten, dan worden deze door de Emittent doorgeleend aan de Garanten.
B.15	Hoofdactiviteiten van de Emittent	De Emittent ontwikkelt, beheert en onderhoudt laagspannings- en middenspanningsdistributienetwerken voor elektriciteit, alsook lagedruk- en middendruk distributienetwerken voor gas, die eigendom zijn van de Garanten, die de houders zijn van de DNB-vergunning die is toegekend door de VREG. De Emittent factureert elke Garant op maandelijks basis voor zijn diensten, tegen kostprijs zonder winstmarge. De Garanten factureren hun klanten (m.a.w. de leveranciers van elektriciteit en gas) rechtstreeks voor het gebruik van hun distributienetwerken voor elektriciteit en gas.
B.16	Aandeelhouders met Controle	De Garanten zijn de enige aandeelhouders van de Emittent. Geen enkele aandeelhouder heeft Controle (in de zin van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen) over de Emittent (ook geen gezamenlijke Controle, wegens de afwezigheid van een overeenkomst tussen de aandeelhouders). De Emittent is de consoliderende entiteit voor de rekeningen van zijn dochterondernemingen De Stroomlijn CVBA, Atrias CVBA en Synductis CVBA.
B.17	Aangevraagde creditratings	Moody's Investor Service Ltd. heeft de Emittent op 14 december 2016 een corporate rating van A3 ('stabiele vooruitzichten') gegeven. Op 14 december 2016 heeft Moody's Investor Services Ltd. de rating van de Emittent naar beneden bijgesteld van A1 (negatieve vooruitzichten) naar A3 (stabiele vooruitzichten). Dit was vooral omdat Moody's verwachtte dat bepaalde maatregelen die werden overwogen om de kredietwaardigheid van de Emittent te verbeteren, niet zouden worden doorgevoerd, na de stopzetting van het instaproces van een private partner in het kapitaal van de Garanten en de bijbehorende kapitaalverhoging. Dit maakte volgens hen een versterking van de financiële balans op korte termijn weinig waarschijnlijk. Bovendien heeft het ratingbureau de onderliggende veronderstellingen over steun waarop de rating van de Emittent op lange termijn is gebaseerd, opnieuw geanalyseerd. Sindsdien is de rating niet meer gewijzigd. Creditreform Rating AG heeft op 18 januari 2017 voor het eerst aan de Emittent een rating van A+ ('stabiele vooruitzichten') toegekend. Sindsdien is de rating niet meer gewijzigd. De Obligaties zullen niet door Moody's of door een andere kredietbeoordelaar worden beoordeeld.
B.18	Beschrijving van de aard en reikwijdte van de Garanties	Elk van de Garanten garandeert onherroepelijk en onvoorwaardelijk, op afzonderlijke en niet-hoofdelijke basis, het correct en tijdig betalen en naleven van alle bedragen, verplichtingen en aansprakelijkheden die door de Emittent in verband met de Obligaties verschuldigd of opgelopen zijn ten opzichte van de houders van de Obligaties, ongeacht of deze huidig, toekomstig of voorwaardelijk zijn en ongeacht of de Obligatiehouder de Obligatie op de datum van uitgifte of op een latere datum heeft gekocht, en dit <i>pro rata</i> overeenkomstig de aandelen die elke Garant heeft in het aandelenkapitaal van de Emittent op datum van uitgifte van de Obligaties. De verplichtingen van elke Garant onder de garantie, zijn rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Garant en zullen (behalve voor bepaalde verplichtingen die door de wet voorrang hebben) gelijke rang innemen met alle andere niet door zekerheden gedekte

Rubriek B: Emittent en Garanten		
		verplichtingen van de desbetreffende Garant, die van tijd tot tijd uitstaand zijn.
B.19	Informatie over de Garanten	De Garanten zijn de Intercommunale Maatschappij voor Gas en Electriciteit 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) (hierna samen de " Garanten " genoemd).
B.19/ B.1	Juridische en handelsnaam van de Garanten	Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas.
B.19/ B.2	Maatschappelijke zetel/Rechtsvorm/Toepasselijke wetgeving/Land van oprichting	De Garanten zijn Belgische rechtspersonen. GASELWEST (Intercommunale Maatschappij voor Gas en Elektriciteit van het Westen), een opdrachthoudende vereniging, is opgericht in België en is onderworpen aan de Belgische wetten. De maatschappelijke zetel van Gaselwest bevindt zich te President Kennedypark 12, 8500 Kortrijk. IMEA (Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening Antwerpen), een opdrachthoudende vereniging, is opgericht in België en is onderworpen aan de Belgische wetten. De maatschappelijke zetel van IMEA bevindt zich te Merksemsesteenweg 233, 2100 Deurne-Antwerpen. IVERLEK, een opdrachthoudende vereniging, is opgericht in België en is onderworpen aan de Belgische wetten. De maatschappelijke zetel van IVERLEK bevindt zich te Aarschotsesteenweg 58, 3012 Wilsele-Leuven. IMEWO (Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening in West- en Oost-Vlaanderen), een opdrachthoudende vereniging, is opgericht in België en is onderworpen aan de Belgische wetten. De maatschappelijke zetel van IMEWO bevindt zich te Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle. SIBELGAS, een opdrachthoudende vereniging, is opgericht in België en is onderworpen aan de Belgische wetten. De maatschappelijke zetel van SIBELGAS bevindt zich te Sterrenkundelaan 12, 1210 Sint-Joost-ten-Node (Brussel). IVEKA (Intercommunale Maatschappij voor Energiedistributie in de Kempen en het Antwerpse), een opdrachthoudende vereniging, is opgericht in België en is onderworpen aan de Belgische wetten. De maatschappelijke zetel van IVEKA bevindt zich te Koningin Elisabethlei 38, 2300 Turnhout. INTERGEM (Intercommunale Maatschappij voor Energieleveringen in Midden-Vlaanderen), een opdrachthoudende vereniging, is opgericht in België en is onderworpen aan de Belgische wetten. De maatschappelijke zetel van INTERGEM bevindt zich te Franz Courtenstraat 11, 9200 Dendermonde.

Rubriek B: Emittent en Garanten																																																								
B.19/ B.4b	Trendinformatie	Raadpleeg B.4b "Trendinformatie".																																																						
B.19/ B.5	Beschrijving van de Economische Groep Eandis	Raadpleeg B.5 "Beschrijving van de Emittent binnen de groep". De Garanten zijn de eigenaars van de laagspannings- en middelspanningsdistributienetwerken voor elektriciteit, alsook lagedruk- en middeldrukdistributienetwerken voor gas die worden beheerd door de Emittent, en ze zijn de houders van de DNB-vergunningen die door de VREG zijn toegekend.																																																						
B.19/ B.9	Verwachte of geschatte winst	Niet van toepassing. De Garanten verstrekken geen winstprognoses.																																																						
B.19/ B.10	Kwalificaties in auditverslag	Niet van toepassing. Er zijn geen kwalificaties opgenomen in de auditverslagen bij het jaarverslag van 2016 en het jaarverslag van 2015 van de Economische Groep Eandis. Een toelichtende paragraaf met betrekking tot de gereguleerde aard van de activiteiten van de Economische Groep Eandis, en de balansen (regulatoire schuldverplichtingen) die zijn ontstaan als gevolg van het verschil tussen de verwachte kosten van de Eandis Economische Groep die in aanmerking zijn genomen in de tarieven en de kosten daadwerkelijk door hen gedragen (en die nog gedeeltelijk onderworpen zijn aan goedkeuring door de VREG) is toegevoegd aan de jaarverslagen van 2016 en 2015 van de Economische Groep Eandis.																																																						
B.19/ B.12	Belangrijkste historische gegevens over de Economische Groep Eandis	Belangrijkste financiële gegevens <table> <tr> <th><u>Economische Groep Eandis (IFRS)</u></th><th><u>Per 31 december 2016</u></th><th><u>Per 31 december 2015</u></th></tr> <tr> <td colspan="3"><i>in EUR 1.000</i></td></tr> <tr> <td>Balans</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Totaal activa.....</td><td>9.617.821</td><td>9.723.188</td></tr> <tr> <td>Vaste activa.....</td><td>7.902.818</td><td>7.908.256</td></tr> <tr> <td>Vlottende activa.....</td><td>1.715.003</td><td>1.814.932</td></tr> <tr> <td>Eigen Vermogen.....</td><td>2.063.972</td><td>1.977.198</td></tr> <tr> <td>Langlopende verplichtingen</td><td>5.994.950</td><td>6.027.245</td></tr> <tr> <td>Kortlopende verplichtingen</td><td>1.558.899</td><td>1.718.745</td></tr> <tr> <td>Winst- en verliesrekening (Economische Groep Eandis – IFRS)</td><td>Jaar dat eindigde op 31 december 2016</td><td>Jaar dat eindigde op 31 december 2015</td></tr> <tr> <td>Bedrijfsopbrengsten</td><td>2.788.767</td><td>2.677.762</td></tr> <tr> <td>Bedrijfsuitgaven</td><td>-2.169.960</td><td>-2.065.689</td></tr> <tr> <td>Winst voor de periode</td><td>282.892</td><td>284.443</td></tr> <tr> <td>Kasstroomverklaring (Economische Groep Eandis – IFRS)</td><td>Jaar dat eindigde op 31 december 2016</td><td>Jaar dat eindigde op 31 december 2015</td></tr> <tr> <td>Kasstroom uit/gebruikt in bedrijfsactiviteiten</td><td>709.235</td><td>1.282.610</td></tr> <tr> <td>Kasstroom uit/gebruikt in beleggingsactiviteiten</td><td>-351.326</td><td>-431.005</td></tr> <tr> <td>Kasstroom uit/gebruikt in financieringsactiviteiten.....</td><td>-358.857</td><td>-856.862</td></tr> <tr> <td>Netto-wijziging in geldmiddelen en cashequivalenten</td><td>-948</td><td>-5.257</td></tr> </table> Er heeft zich sinds 31 december 2016 geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Economische	<u>Economische Groep Eandis (IFRS)</u>	<u>Per 31 december 2016</u>	<u>Per 31 december 2015</u>	<i>in EUR 1.000</i>			Balans			Totaal activa.....	9.617.821	9.723.188	Vaste activa.....	7.902.818	7.908.256	Vlottende activa.....	1.715.003	1.814.932	Eigen Vermogen.....	2.063.972	1.977.198	Langlopende verplichtingen	5.994.950	6.027.245	Kortlopende verplichtingen	1.558.899	1.718.745	Winst- en verliesrekening (Economische Groep Eandis – IFRS)	Jaar dat eindigde op 31 december 2016	Jaar dat eindigde op 31 december 2015	Bedrijfsopbrengsten	2.788.767	2.677.762	Bedrijfsuitgaven	-2.169.960	-2.065.689	Winst voor de periode	282.892	284.443	Kasstroomverklaring (Economische Groep Eandis – IFRS)	Jaar dat eindigde op 31 december 2016	Jaar dat eindigde op 31 december 2015	Kasstroom uit/gebruikt in bedrijfsactiviteiten	709.235	1.282.610	Kasstroom uit/gebruikt in beleggingsactiviteiten	-351.326	-431.005	Kasstroom uit/gebruikt in financieringsactiviteiten.....	-358.857	-856.862	Netto-wijziging in geldmiddelen en cashequivalenten	-948	-5.257
<u>Economische Groep Eandis (IFRS)</u>	<u>Per 31 december 2016</u>	<u>Per 31 december 2015</u>																																																						
<i>in EUR 1.000</i>																																																								
Balans																																																								
Totaal activa.....	9.617.821	9.723.188																																																						
Vaste activa.....	7.902.818	7.908.256																																																						
Vlottende activa.....	1.715.003	1.814.932																																																						
Eigen Vermogen.....	2.063.972	1.977.198																																																						
Langlopende verplichtingen	5.994.950	6.027.245																																																						
Kortlopende verplichtingen	1.558.899	1.718.745																																																						
Winst- en verliesrekening (Economische Groep Eandis – IFRS)	Jaar dat eindigde op 31 december 2016	Jaar dat eindigde op 31 december 2015																																																						
Bedrijfsopbrengsten	2.788.767	2.677.762																																																						
Bedrijfsuitgaven	-2.169.960	-2.065.689																																																						
Winst voor de periode	282.892	284.443																																																						
Kasstroomverklaring (Economische Groep Eandis – IFRS)	Jaar dat eindigde op 31 december 2016	Jaar dat eindigde op 31 december 2015																																																						
Kasstroom uit/gebruikt in bedrijfsactiviteiten	709.235	1.282.610																																																						
Kasstroom uit/gebruikt in beleggingsactiviteiten	-351.326	-431.005																																																						
Kasstroom uit/gebruikt in financieringsactiviteiten.....	-358.857	-856.862																																																						
Netto-wijziging in geldmiddelen en cashequivalenten	-948	-5.257																																																						

Rubriek B: Emittent en Garanten		
		Groep Eandis en er is sinds 31 december 2016 geen belangrijke negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Economische Groep Eandis.
B.19/ B.13	Gebeurtenissen met een invloed op de solvabiliteit van de Garanten	Niet van toepassing. Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen in verband met de Garanten die in belangrijke mate relevant zijn voor de solvabiliteit van de Garanten.
B.19/ B.14	Afhankelijkheid van de Garanten ten opzichte van entiteiten van de Economische Groep Eandis	De Garanten zijn afhankelijk van de Emittent voor het ontwikkelen, beheren en onderhouden van de laagspannings- en middelspanningsdistributienetwerken voor elektriciteit, alsook lagedruk- en middeldruksdistributienetwerken voor gas, die eigendom zijn van de Garanten.
B.19/ B.15	Hoofdactiviteiten van de Garanten	Het voorwerp en doel van de Garanten is vastgelegd in artikel 3 van hun respectieve statuten en bestaat uit het beheren en exploiteren van gas- en elektriciteitsdistributiesystemen. Dit omvat de verantwoordelijkheid voor de ontwikkeling van deze systemen en de verantwoordelijkheid voor hun rendabiliteit en veiligheid. De Garanten organiseren ook openbare verlichting en zijn verantwoordelijk voor bepaalde sociale en andere openbaardienstverplichtingen. De Emittent is gemandateerd als werkmaatschappij van de Garanten. De Garanten zijn de eigenaars van de distributienetwerken, ze zijn de houders van de distributievergunning en ze factureren klanten rechtstreeks.
B.19/ B.16	Aandeelhouders met Controle	Over het algemeen zijn alle aandelen van de Garanten in handen van de plaatselijke overheid (gemeentes en, in het geval van sommige Garanten, provincies). Geen enkele aandeelhouder heeft Controle (in de zin van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen) over een Garant.
B.19/ B.17	Aangevraagde creditratings	Niet van toepassing.

Rubriek C: Effecten		
C.1	Soort en klassen van Obligaties/ISIN	<i>Soort:</i> De Obligaties zijn obligaties met een vaste rente van 2,000 procent en vervaldatum 23 juni 2025 en zijn in gedematerialiseerde vorm. <i>Identificatiecode:</i> De Obligaties worden geïdentificeerd door de unieke ISIN-code BE 0002285543 en door de gemeenschappelijke code (<i>Common Code</i>) 162910965.
C.2	Munteenheid	De munteenheid van de Obligaties is de euro. Alle verschuldigde rente op de Obligaties is te betalen in euro en elk bedrag te betalen bij terugbetaling zal in euro zijn.
C.5	Beschrijving van de beperkingen op de overdraagbaarheid van de Obligaties	Behoudens beperkingen in alle rechtsgebieden inzake aanbiedingen, verkoop en overdracht, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar, overeenkomstig het Gecoördineerd Koninklijk Besluit nummer 62 van 10 november 1967.
C.8	Beschrijving van de rechten die zijn verbonden aan de	<i>Status van de Obligaties:</i> De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent die pari passu met alle

Rubriek C: Effecten		
	Obligaties, met inbegrip van rangschikking en beperkingen bij deze rechten	andere huidige en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen <i>Status van de garanties:</i> Aanspraken onder de garanties van de Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet door zekerheden gedekte en niet achtergestelde verplichtingen van elk van de Garanten die pari passu met alle andere huidige en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet achtergestelde verplichtingen van elk van de Garanten, en pari passu onder elkaar, rang innemen. De verplichtingen van elk van de Garanten zijn beperkt tot het proportionele deel dat die Garant in het aandelenkapitaal van de Emittent bezit. Gaselwest bezit 16,60% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Gaselwest beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 16,60% van alle bedragen, verplichtingen en aansprakelijkheden die door de Emittent in verband met de Obligaties verschuldigd of opgelopen zijn ten opzichte van de houders van de Obligaties, ongeacht of deze huidige, toekomstig of voorwaardelijk zijn en of de houder van de Obligaties de Obligatie op de Uitgiftedatum of op een latere datum heeft gekocht (de "Gewaarborgde Verplichtingen"). IMEA bezit 13,76% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van IMEA beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 13,76% van de Gewaarborgde Verplichtingen. Imewo bezit 22,42% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Imewo beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 22,42% van de Gewaarborgde Verplichtingen. Intergem bezit 10,95% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Intergem beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 10,95% van de Gewaarborgde Verplichtingen. Iveka bezit 14,34% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Iveka beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 14,34% van de Gewaarborgde Verplichtingen. Iverlek bezit 19,43% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Iverlek beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 19,43% van de Gewaarborgde Verplichtingen. Sibelgas bezit 2,51% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Sibelgas beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 2,51% van de Gewaarborgde Verplichtingen.
C.9	Rente, vervaldatum en aflossingsvoorwaarden, rendement en vertegenwoordiger van de Obligatiehouders	Raadpleeg ook bovenstaand Element C.8. <i>Rente:</i> Elke Obligatie brengt vanaf de Uitgiftedatum een rente van 2,000 procent per jaar op. <i>Interestbetaaldatum:</i> 23 juni van elk jaar tot de Vervaldatum, te beginnen met de eerste Interestbetaaldatum die valt op 23 juni 2018. <i>Vervaldatum:</i> 23 juni 2025. <i>Op de Vervaldatum af te lossen bedrag:</i> 100 procent van de nominale waarde van de Obligaties.

Rubriek C: Effecten		
		<i>Aflossing naar keuze van Obligatiehouders na een Wijziging van Controle:</i> In geval van een Wijziging van Controle zal elke Obligatiehouder het recht hebben om van de Emittent te eisen dat hij de Obligaties terugbetaalt, en dit op de Wijziging van Controle Put-Datum en tegen het Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag. Om dergelijk recht uit te oefenen moet de desbetreffende Obligatiehouder, op om het even welk moment tijdens de Wijziging van Controle Put-Uitoefeningsperiode, (i) aan de Financiële Tussenpersoon die de Obligaties in bewaring heeft (de "Financiële Tussenpersoon") voor verdere aflevering aan de Emittent, een volledig ingevulde put-optie-verklaring indienen in de vorm beschikbaar bij de Agent (een "Verklaring inzake put-uitoefening bij Wijziging van Controle"). Na ontvangst van dergelijke Verklaring inzake Put-uitoefening bij Wijziging van Controle" zal de Financiële Tussenpersoon een volledig ingevuld ontvangstbewijs voor dergelijke "Verklaring inzake put-uitoefening bij Wijziging van Controle" (een "Ontvangstbewijs Put-uitoefening") overhandigen aan de desbetreffende houder van Obligaties en een kopie van de Verklaring inzake put-uitoefening bij Wijziging van Controle verstrekken aan de Emittent. Binnen vijftien (15) kalenderdagen na een Wijziging in Controle, zal de Emittent dit bekendmaken aan de houders van Obligaties in overeenstemming met voorwaarde 13 (<i>Kennisgevingen</i>) (a "Kennisgeving inzake Wijziging van Controle"). "Openbare Entiteit" betekent om het even welke overheidsinstelling (met inbegrip van intergemeentelijke samenwerkingsverbanden, maar alleen in zover dat dergelijk intergemeentelijk samenwerkingsverband onder de Controle (in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen) valt van gemeenten of van federale, regionale of provinciale overheden van België of enig andere openbaar organisme van dergelijke openbare instelling of van de federale, regionale of provinciale overheid. "Put-datum van Wijziging van Controle" verwijst naar de veertiende (14) werkdag na de vervaldatum van de Put-uitoefeningsperiode van de Wijziging van Controle. "Put-uitoefeningsperiode voor Wijziging van Controle" verwijst naar de periode die begint op de datum van een Wijziging van Controle en die eindigt vijftien (15) kalenderdagen na de Wijziging van Controle of, indien later, vijftien (15) kalenderdagen na de datum waarop een Kennisgeving inzake Wijziging van Controle is gegeven aan de Obligatiehouders, zoals voorgeschreven in Voorwaarde 5 (b) (iii). "Wijziging van Controle" verwijst naar een situatie waarbij een entiteit - die geen openbare entiteit is - meer dan 50% van de aandelen in de Emittent of meer dan 50% van de aandelen in een Garant, naargelang het geval, direct of indirect verwerft, behalve wanneer op voorhand goedgekeurd in een resolutie van de vergadering van Obligatiehouders. "Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag" betekent het bedrag bepaald overeenkomstig de Voorwaarden, hetwelk minstens gelijk zal zijn aan de hoofdsom van de Obligaties en opgelopen rente, en een maximaal rendement zal vertegenwoordigen gelijk aan 0,75

Rubriek C: Effecten		
		punten boven het rendement van de Obligaties op de Uitgiftedatum tot de Vervaldatum. <i>Gevallen van Wanprestatie:</i> De Obligaties kunnen, naar goeddunken van de Obligatiehouders, als onmiddellijk verschuldigd en te betalen tegen hun hoofdsom tesamen met de opgelopen rente (indien van toepassing) verklaard worden, indien een geval van wanprestatie is voorgekomen en niet is opgelost voordat de desbetreffende Obligatiehouder een schriftelijke kennisgeving heeft ingediend bij de Domicilieagent in het vermelde kantoor. De gevallen van wanprestatie in verband met de Obligaties hebben betrekking op (i) het niet betalen van de hoofdsom, de premie of de rente op enige Obligaties, (ii) het niet uitvoeren of niet naleven van een of meerdere van de andere verplichtingen, overeenkomsten of verbintenissen in verband met de Obligaties, (iii) kruis-wanprestatie met betrekking tot enige andere huidige of toekomstige schuld van de Emittent of Garant, (iv) het uitwinnen van zekerheden die zijn gesteld of aangegaan door de Emittent, (v) faillissement van de Emittent, (vi) stopzetting of ontbinding van de Emittent of enige Garant, (vii) het niet meer fungeren van de Emittent als werkmaatschappij van de distributienetbeheerders voor elektriciteit en gas in de toegewezen gebieden in Vlaanderen, (viii) het niet meer geldig, afdwingbaar of volledig van kracht zijn van de Garanties, (ix) het niet opnemen, uitvoeren of doen van machtigingen en toestemmingen, (x) illegaliteit en (xi) opschorting van handel of notering. <i>Negatieve pandclausule:</i> Zolang enige Obligaties uitstaand blijven, zullen noch de Emittent noch enige van zijn dochterondernemingen of enige Garanten een hypotheek, last, pand, voorrecht of enige andere zekerheid aangaan of uitstaand laten op of met betrekking of zijn hele of gedeeltelijke huidige of toekomstige activiteiten, onderneming, activa of inkomsten (met inbegrip van niet-opgevraagd kapitaal) om enige huidige of toekomstige schulden (hetzij de hoofdsom, de premies, rente of andere bedragen) te dekken in de vorm van of bewezen door middel van promesses, obligaties, schuldeffecten, debentures, schatkistcertificaten, handelspapieren, Namensschuldverschreibung of andere gelijkaardige schuldinstrumenten, ongeacht of ze uitgegeven zijn voor contanten of volledig of gedeeltelijk voor een andere tegenprestatie dan contanten, en die worden - of kunnen worden - genoteerd of normaal verhandeld in of verhandeld op enige aandelenbeurs of effectenmarkt (met inbegrip van maar niet beperkt tot enige onderhandse markt) ("Relevante schuld") of om een garantie of schadevergoeding in verband met de Relevante Schuld te zekeren, zonder tegelijkertijd of vooraf dezelfde zekerheid aan de Obligaties te stellen als deze die gegeven wordt of uitstaand blijft voor de Relevante Schuld, garantie of schadevergoeding, of dergelijke andere zekerheid te stellen die in een resolutie van de Obligatiehouders wordt goedgekeurd. <i>Rendement:</i> Bruto actuariel rendement: 1,747 procent (op jaarbasis) <i>Nettorendement:</i> 1,153 procent (op jaarbasis) Het rendement wordt berekend op basis van de uitgifte van de Obligaties op de Uitgiftedatum, de Uitgifteprijs, de rentevoet van 2,000 procent per jaar en is gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties worden behouden tot 23 juni 2025, wanneer ze zullen worden terugbetaald tegen 100 procent van hun nominale waarde, overeenkomstig de Voorwaarden. Als de Obligaties niet tot hun

Rubriek C: Effecten		
		Vervaldatum worden behouden, dan is dit geen indicatie van toekomstig rendement. Het nettorendement weerspiegelt de aftrek van een Belgische roerende voorheffing van 30 procent. <i>Vertegenwoordiger van de houders van Obligaties (de "Obligatiehouders" en elk individueel een "Obligatiehouder")/vergadering van de Obligatiehouders:</i> Er is geen vertegenwoordiger van de Obligatiehouders aangeduid in verband met de Obligaties. <i>Toepasselijk recht:</i> De Obligaties en Garanties en alle niet-contractuele verplichtingen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties, vallen onder, en moeten worden geïnterpreteerd volgens, de Belgische wetgeving. <i>Jurisdictie:</i> De rechtbanken van Brussel (België) hebben de exclusieve bevoegdheid om enige geschillen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en Garanties te beslechten en derhalve kunnen alle rechtsgedingen of gerechtelijke procedures die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en garanties, worden ingediend bij deze rechtbanken.
C.10	Derivaat component van de rentebetaling	Raadpleeg ook bovenstaand element C.9. Niet van toepassing: er is geen derivaat component in de rentebetaling.
C.11	Aanvraag van toelating tot handel	Er is een aanvraag ingediend bij Euronext Brussels om de Obligaties toe te laten tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Rubriek D: Risico's		
D.2	Belangrijkste risico's met betrekking tot de Emittent en de Garanten	Er zijn bepaalde factoren die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Emittent en van de Garanten om aan hun verplichtingen in verband met de Obligaties te voldoen. De belangrijkste risico's in verband met de Emittent en de Garanten zijn onder andere maar niet beperkt tot de volgende: Belangrijkste risico's met betrekking tot de Emittent en de Garanten <i>Risico's in verband met het wetgevend kader op Europees, federaal en regionaal niveau.</i> De Garanten zijn onderworpen aan de regelgeving op Europees, Belgisch en Vlaams niveau, onder andere op het vlak van de tarieven die ze kunnen aanrekenen. De huidige tariefmethodologie 2017-2020 voor distributienettarieven is gebaseerd op een ex-ante inkomstenregulering, waarbij het plafond op het toegelaten inkomen bepaalt hoeveel een DNB binnen een bepaalde periode maximaal mag innen van de netwerkgebruikers, met uitsluiting van de zogenaamde "exogene kosten" waarover de DNB's geen controle hebben die niet onderworpen zijn aan het plafond en die opgenomen zijn in de tarieven. Andere kosten dan exogene kosten en die onder de controle van de DNB's vallen zijn onderworpen aan een plafond in de tarieven of zijn volledig voor rekening van de DNB's (deze laatste omvatten bijvoorbeeld boeten). De Garanten kunnen verlies leiden

Rubriek D: Risico's		
		indien dergelijke endogene kosten of andere kosten niet gedekt zijn door de winstmarge van de DNBs. Tariefbeslissingen door de toezichthouder en wijzigingen in de tariefparameters kunnen allemaal een invloed hebben op de activiteiten, financiële toestand en resultaten van de Emittent en Garanten. Het is belangrijk erop te wijzen dat toekomstige wijzigingen in de tariefmethodologie, die momenteel vastgelegd is voor de regulatoire periode 2017-2020, voor tariefperiodes na 2020 eventueel een negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten en resultaten van de Emittent en Garanten. <i>Risico van een ondoeltreffende markt van groenestroomcertificaten</i> De markt voor groenestroomcertificaten in Vlaanderen is reeds enkele jaren niet efficiënt. Dit heeft geleid tot onkosten voor de Garanten die alleen op een later tijdstip kunnen worden gerecupereerd. In principe zouden hervormingen van het mechanisme van de groenestroomcertificaten de markt voor groenestroomcertificaten terug in evenwicht moeten brengen en de operationele en financiële druk van de aankoopverplichting van de DNBs moeten verlichten. <i>Vroegtijdige stopzetting van de DNB-vergunning van de Garanten en stopzetting van de benoeming van de Emittent als werkmaatschappij van de Garanten</i> De Garanten zijn voor een vaste periode als DNBs benoemd door de desbetreffende toezichthouder. Indien de benoeming nog voor de einddatum van de benoeming wordt ingetrokken of niet wordt verlengd, dan kan dit belangrijke, negatieve gevolgen hebben voor de financiële positie van de desbetreffende entiteit. In het onwaarschijnlijke geval dat sommige of alle Garanten de benoeming van de Emittent als hun werkmaatschappij zouden intrekken, dan zou dit de leefbaarheid van Eandis System Operator en zijn vermogen om de hoofdsom en de rente op de Obligaties te betalen in gevaar brengen. <i>Immunititeit van tenuitvoerlegging</i> De Garanten zijn publiekrechtelijke entiteiten en kunnen niet failliet worden verklaard. Ze genieten ook een immunititeit van tenuitvoerlegging (niet hetzelfde als immunititeit van jurisdictie). De distributienetwerken die eigendom zijn van de Garanten, kunnen daarom niet in beslag worden genomen door de Obligatiehouders. De materiële vaste activa (met inbegrip van de waarde van de distributienetinfrastructuur) hadden een waarde van EUR 7.804,1 miljoen, op totale activa van EUR 9.617,8 miljoen op 31 december 2016 voor de Economische Groep Eandis. <i>Risico's in verband met de beperkte duur van de Garanten</i>

Rubriek D: Risico's		
		De Garanten zijn opdrachthoudende verenigingen en zijn opgericht voor een (verlengbare) vaste periode van 18 jaar, die eindigt op 9 november 2019. Indien de deelnemende aandeelhouders van een Garant de looptijd van de opdrachthoudende vereniging niet verlengen, dan wordt de Garant vereffend. Zelfs als de looptijd wordt verlengd, kan het zijn dat bepaalde aandeelhouders de Garanten op het einde van de looptijd (of in een beperkt aantal gevallen vóór het einde van de looptijd) verlaten. Hoewel het management van de Emittent en van de Garanten ervan overtuigd is dat het netto-effect van dergelijke beslissingen in 2019 waarschijnlijk niet belangrijk zal zijn en dat er geen andere wijzigingen in de looptijd en/of aandelenstructuur van de Garanten zullen optreden die een belangrijke invloed hebben op de Obligatiehouders, kan niet worden uitgesloten dat de activiteiten, baten en financiële situatie van de Emittent en de Garanten een negatieve invloed ondervinden. <i>Financiële risico's van de onderneming</i> <i>Risico's in verband met openstaande financiële schulden</i>

Rubriek D: Risico's		
		De Emittent en Garanten hebben openstaande financiële schulden die een negatieve invloed op hun activiteiten kunnen hebben. Per 31 december 2016 bedroegen de totale langlopende schulden van de Economische Groep Eandis 5.244,4 miljoen euro. In dit bedrag vertegenwoordigen Obligaties een bedrag van 3.397,2 miljoen en bankleningen 2.202,6 miljoen euro (huidig deel van langlopende schulden inbegrepen in de vermelde bedragen). Op 31 december 2016 bedroeg de kortlopende schuld 766,7 miljoen euro, waarvan 411,3 miljoen euro kortlopende schulden waren en 355,4 miljoen euro het huidige deel van langlopende schulden waren. Op 31 december 2016 bedroegen de totale activa en passiva van de Economische Groep Eandis EUR 9.617,8 miljoen. De totale externe schulden van de Emittent bedroegen EUR 3.808 miljoen, waarvan 3.247 miljoen schulden op lange termijn. Per 31 december 2016, bedroeg de ratio van interestdragende leningen en ontleningen op lange en korte termijn als percentage van de totale activa van de Emittent 88%. Dezelfde ratio voor de Eandis Economische Groep per 31 december 2016 was 63%. Alle langlopende schulden van de Emittent zijn gewaarborgd door elk van de Garanten in verhouding met hun participatie in het aandelenkapitaal van de Emittent op datum van afsluiten van de financiering. De toegang van de Emittent en de Garanten tot financieringsbronnen om hun financiële noden te dekken of om hun schulden af te betalen, kan worden aangetast door een achteruitgang van de financiële markten, en de Emittent en Garanten hebben mogelijk geen toegang tot de fondsen die ze nodig hebben om hun schulden te herfinancieren. De Emittent en Garanten kunnen bijkomende fondsen lenen om hun investeringsuitgaven en werkkapitaal te ondersteunen en om toekomstige overnames te financieren. Het vermogen van de Emittent en Garanten om de hoofdsom en de rente op de Obligaties en op andere schulden te betalen, hangt hoofdzakelijk af van de gereguleerde tarieven die ze mogen aanrekenen, nu en in de toekomst. <i>De Emittent is afhankelijk van de kasstroom die door de Garanten wordt geproduceerd</i> De opbrengsten van financiering die door de Emittent is aangetrokken, worden door de Emittent doorgeleend aan de Garanten tegen kostprijs. Elke verplichting van de Emittent tegenover de aanbieders van dergelijke financiering is daarom gedekt door een vordering tegenover de Garanten. Naast het ophalen van fondsen op de kapitaalmarkten met de garantie van de Garanten, genereert de Emittent zelf geen winst, want alle uitgaven worden tegen kostprijs gefactureerd aan de Garanten. De Garanten zijn de eigenaars van het netwerk en factureren de energieleveranciers voor het gebruik van het netwerk. Buiten enige herfinanciering die wordt afgesloten door de Emittent, is de Emittent daarom afhankelijk van de kasstroom die wordt gegenereerd door de Garanten en die wordt gebruikt voor het terugbetalen van - of het betalen van rente op - de leningen die door de Emittent zijn toegekend aan dergelijke Garant om zijn schuld af te betalen. Het vermogen van de Garanten om kasstroom te genereren, hangt vooral af van het wetgevend kader en van de gereguleerde tarieven. <i>Risico verbonden aan pensioenverplichtingen</i>

Rubriek D: Risico's		
		De Emittent heeft aan haar (voormalige) werknemers een scala van pensioenplannen en andere pensioenvoordelen toegekend, zowel van het vaste bijdrage als te bereiken doel-type. Voor de vaste bijdrageplannen wordt de Emittent geconfronteerd met het investeringsrisico om in staat te zijn het niveau van gegarandeerde interesten te blijven dekken. Voor de plannen van het type 'te bereiken doel', wordt de Emittent geconfronteerd met het investeringsrisico verbonden aan het contractueel recht van de begunstigten op de vastgelegde som die hen betaalbaar is bij hun pensioen. Op 31 december 2016 bedroeg het totaal van de "te bereiken doel" verplichtingen en de lange termijn werknemersvoordelen (een pallet van pensioenplannen en andere pensioenvoordelen) EUR 931 miljoen. De waarde van de activa in die plannen bedroeg EUR 672 miljoen. Bijgevolg was het verschil, op 31 december 2016, tussen de verplichtingen en de activa EUR 259 miljoen. <i>Risico verbonden aan het gebruik van afgeleide financiële instrumenten</i> De Economische Groep Eandis heeft een aantal interest-rate swaps afgesloten om variabele rentevoeten op leningen op lange termijn om te zetten in vaste rentevoeten. De werkelijke waarde van deze afgeleide financiële instrument is EUR 131 miljoen, en maakt een betaalbaar bedrag uit in de rekeningen van de Economische Groep Eandis. Operationele risico's van de onderneming Eandis System Operator kan aansprakelijk worden gesteld in geval van problemen met de energievoorzieningszekerheid en onderbrekingen in het distributiesysteem of het uitvallen van het systeem, en beheert installaties die aanzienlijke schade kunnen veroorzaken aan zijn personeel of derde partijen. Een storing in de IT-systemen en -processen die door de Emittent worden gebruikt (met inbegrip van defecten in zijn gegevensbank), vormt een aanzienlijk risico, want het IT-systeem is van cruciaal belang voor een veilige en betrouwbare werking van het distributienetwerk dat de Emittent beheert. Eandis System Operator kan aanzienlijke kosten oplopen om te voldoen aan de milieu- en stedenbouwkundige wetten. Eandis System Operator kan aanzienlijke verliezen oplopen als hij er niet in slaagt voldoende gekwalificeerd en competent personeel aan te trekken en te behouden.
D.3	Belangrijkste risico's in verband met de Obligaties	Er zijn bepaalde risicofactoren die belangrijk zijn voor het inschatten van de risico's in verband met de Obligaties, met inbegrip van maar niet beperkt tot de volgende risicofactoren: (i) <i>de Obligaties zijn eventueel geen geschikte belegging voor alle beleggers</i>: elke potentiële belegger in de Obligaties moet de geschiktheid van de belegging bepalen in het kader van zijn eigen omstandigheden en elke potentiële belegger moet voldoende kennis en ervaring hebben en beschikken over gepaste analysemiddelen om een zinvolle beoordeling van de Obligaties te maken en de impact van de Obligaties op zijn algemene beleggingsportefeuille te evalueren, en moet over voldoende financiële middelen en liquiditeit beschikken om

Rubriek D: Risico's		
		alle risico's van een belegging in de Obligaties te dragen; (ii) <i>de Obligaties en de Garanties zijn niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Emittent en de Garanten en er is geen beperking op het aangaan van verdere schulden:</i> De Obligaties beperken de mogelijkheden van de Emittent of de Garanten om verder schulden aan te gaan, schuldeffecten uit te geven of zekerheden toe te staan voor dergelijke schulden niet. Alle schulden van de Emittent en de Garanten zijn momenteel zonder zekerheden en de negatieve pandclausule beschermt de Obligatiehouders tegen het toekennen door de Emittent en de Garanten van zekerheden voor andere Relevante Schulden (in essentie kapitaalmarktschulden (in tegenstelling tot bankleningen)) zoals bepaald in de Voorwaarden (zie ook bij negatieve pandclausule in Element C.9 hierboven)). Het kan niet worden uitgesloten dat de Emittent of de Garanten dergelijke door zekerheden gedekte schulden zouden aangaan in de toekomst, die eerst met de opbrengsten van de uitwinning van dergelijke zekerheden zullen worden terugbetaald in het geval van vereffening, ontbinding, reorganisatie, faillissement of gelijkaardige procedure met betrekking tot de Emittent of de Garanten; (iii) <i>de betalingen in verband met de Obligaties zijn op afzonderlijke en niet-hoofdelijke wijze gegarandeerd, afhankelijk van pro rata beperkingen:</i> de verplichtingen van elke Garant in verband met zijn Garantie zijn afzonderlijk en niet-hoofdelijk gesteld, m.a.w. elke Obligatiehouder zal een claim moeten indienen tegen elk van de zeven Garanten, waarbij elke claim geldt voor een deel van de totale claim van de Obligatiehouder tegenover de Emittent. Indien een van de Garanten insolvent wordt verklaard, dan geniet de belegger niet van een garantie voor het volledige bedrag van de verplichtingen van de Emittent in verband met de Obligaties; (iv) <i>er bestaat mogelijk geen actieve handelsmarkt voor de Obligaties:</i> de Obligaties zijn nieuwe waardepapieren en zijn mogelijks niet breed verspreid. Hoewel de Obligaties op de beurs genoteerd zijn, kan het zijn dat er zich geen actieve markt voor de Obligaties ontwikkelt; (v) <i>de Voorwaarden kunnen worden gewijzigd en wanprestaties kunnen door vastgelegde meerderheden in vergaderingen van Obligatiehouders kwijtgescholden worden:</i> de Obligatiehouders kunnen eventueel de Voorwaarden wijzigen en kunnen een wanprestatie kwijtschelden bij vastgelegde meerderheid in vergaderingen van de Obligatiehouders die alle Obligatiehouders binden, met inbegrip van Obligatiehouders die niet op de desbetreffende vergadering aanwezig waren en gestemd hebben, en die Obligatiehouders die tegen de meerderheid hebben gestemd; (vi) <i>de Emittent en Garanten kunnen mogelijk de Obligaties niet terugbetalen:</i> het vermogen van de Emittent en Garanten om de Obligaties terug te betalen, hangt af van hun respectieve financiële situatie op dat moment en kan beperkt zijn door wettelijke voorschriften, de voorwaarden van de schuldenlast en de overeenkomsten die ze hebben afgesloten op of voor

Rubriek D: Risico's		
		die datum en die de huidige of toekomstige schuldenlast vervangen, aanvullen of wijzigen; (vii) <i>er kan een invloed zijn van bijdragen, commissies en/of incentives op de uitgifteprijs en/of offerteprijs:</i> beleggers moeten er rekening mee houden dat de uitgifteprijs en/of aanbiedingsprijs van de Obligaties bepaalde bijkomende kosten kan inhouden, meer bepaald met betrekking tot enige bestaande of potentiële belegger in de Obligaties die geen Gekwalificeerde Belegger is (de "Retailbeleggers"), een verkoop- en distributiebijdrage van 1,875 procent. (de "Retailbijdrage") en voor gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de Prospectuswet, Richtlijn 2004/39/EC of de toepasselijke wetten van de desbetreffende jurisdictie in de Europese Economische Ruimte (de "Gekwalificeerde Beleggers"), een bijdrage die gelijk is aan of lager is dan de Retailbijdrage en die wordt bepaald door de Joint Lead Managers; (viii) <i>Put-optie Controle:</i> in geval van een Wijziging van Controle zal elke Obligatiehouder het recht hebben om van de Emittent te eisen dat zij de Obligaties terugbetaalt. Indien houders van een beduidend deel van de Obligaties de put-optie uitoefenen, dan kunnen die Obligaties waarvoor de Put-Optie voor Wijzigingen van Controle niet wordt uitgeoefend, eventueel illiquide worden en moeilijk te verhandelen zijn. Bovendien kan de put-optie in geval van Wijziging van Controle enkel worden uitgeoefend in specifieke omstandigheden van een "Wijziging van Controle" zoals vastgelegd in de Voorwaarden, en die mogelijk niet alle situaties dekken waar een wijziging van controle optreedt of waarin opeenvolgende wijzigingen van controle optreden in verband met de Emittent of enige Garanten. (ix) <i>de Obligaties kunnen voor hun vervaldatum worden terugbetaald:</i> in geval van een Geval van Wanprestatie, kunnen de Obligaties nog voor de Vervaldatum worden terugbetaald; in dat geval, en op voorwaarde dat de Emittent en/of de Garanten de verschuldigde bedragen kunnen terugbetalen, kan het zijn dat de beleggers de bedragen niet tegen dezelfde voorwaarden opnieuw kunnen beleggen. (x) <i>de marktwaarde van de Obligaties kan negatief worden beïnvloed door bepaalde factoren:</i> de marktwaarde van de Obligaties kan negatief worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en Garanten en een aantal bijkomende factoren; (xi) <i>de betalingen in verband met de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan een bronbelasting:</i> potentiële kopers en verkopers van de Obligaties moeten er rekening mee houden dat ze eventueel belastingen of andere documentaire lasten of heffingen moeten betalen, overeenkomstig de wetten en gebruiken van het land waar de Obligaties worden verkocht of andere jurisdicties; (xii) <i>de Voorwaarden kunnen negatief worden beïnvloed door een wijziging in de wetten en praktijken:</i> er kan geen garantie worden gegeven over de impact van mogelijke gerechtelijke

Rubriek D: Risico's		
		beslissingen of wijzigingen in de Belgische wetgeving, de officiële toepassing, interpretatie of administratieve praktijken na de datum van dit Prospectus; (xiii) <i>de Obligaties kunnen negatief worden beïnvloed door de marktrentevoeten</i>: een belegging in de Obligaties houdt het risico in dat toekomstige wijzigingen in de marktrentevoeten een negatieve invloed hebben op de waarde van de Obligaties; (xiv) <i>de Joint Lead Managers kunnen transacties uitvoeren die een negatieve invloed hebben op de belangen van de Obligatiehouders</i>: potentiële beleggers moeten er rekening mee houden dat de Emittent of zijn dochterondernemingen en de Garanten, binnen de context van een specifieke transactie of van een algemene handelsrelatie met de Agent en/of elk van de Joint Lead Managers, <i>inter alia</i>, schuldfinanciering hebben afgesloten en dat de voorwaarden van deze schuldfinancieringen mogelijk strikter zijn dan de voorwaarden van de Obligaties. In dergelijke situatie hebben de Agent en de Joint Lead Managers geen fiduciare verplichtingen of andere verplichtingen van welke aard ook <i>vis-à-vis</i> de Obligatiehouders en zijn ze niet verplicht om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders.

Rubriek E: Aanbieding		
E.2b	Redenen voor de aanbieding en gebruik van de opbrengsten	De netto-opbrengsten van de Obligaties zullen voornamelijk worden gebruikt voor het herfinancieren van de Obligaties van 2010-2017 tegen 4,00 percent (EUR 150 miljoen), die vervallen op 23 juni 2017. Als het totale bedrag waarvoor Obligaties zijn uitgegeven, groter is dan EUR 150 miljoen, dan wordt dit bedrag door de Emittent doorgeleend aan de Garanten en gebruikt om terugkerende investeringen in het onderhoud en de uitbreiding van het distributienetwerk te financieren, zoals voorzien is in het investeringsplan van de Economische Groep Eandis (dat goedgekeurd is door de VREG). De specifieke projecten die door dergelijke opbrengsten worden gefinancierd, moeten nog worden bepaald. De netto opbrengsten van de uitgifte worden verwacht EUR xxx te bedragen (onkosten afgetrokken) (in geval het totale bedrag waarvoor Obligaties worden uitgegeven EUR 150.000.000 is) of EUR xxx (onkosten afgetrokken) (in geval het totale bedrag waarvoor Obligaties worden uitgegeven EUR 200.000.000 is).
E.3	Algemene voorwaarden van het aanbod	<i>Uitgiftedatum</i>: 23 juni 2017 (de "Uitgiftedatum"). <i>Uitgifteprijs</i>: 101,875 procent <i>Coupure</i>: De Obligaties worden uitgegeven in een coupure van EUR 500 hoofdsom. <i>Inschrijvingsperiode</i>: vanaf 9 juni 2017 tot en met 16 juni 2017 (vroegtijdige afsluiting voorbehouden). De Inschrijvingsperiode kan afgesloten worden door de Emittent in bepaalde omstandigheden opgenomen in het Prospectus, met inbegrip van, vanaf het einde van

Rubriek E: Aanbieding		
		de Minimale Inschrijvingsperiode, enig moment indien het totaal bedrag van de Obligaties EUR 150.000.000 bereikt. <i>Joint Lead Managers:</i> Belfius Bank NV/SA en BNP Paribas Fortis NV/SA. <i>Agent:</i> Belfius Bank NV/SA. <i>Jurisdictie van Openbaar Aanbod:</i> België. <i>Voorwaarden van Openbaar Aanbod:</i> Het Openbaar Aanbod en de uitgifte van de Obligaties is onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die zijn vastgelegd in de plaatsingsovereenkomst die is afgesloten tussen de Emittent, de Garanten en de Joint Lead Managers (de "Plaatsingsovereenkomst") en die onder andere de volgende zijn: (i) de correctheid van de verklaringen en garanties die de Emittent en Garanten in de Plaatsingsovereenkomst hebben gedaan, (ii) de Plaatsingsovereenkomst, de Clearingovereenkomst en de Agentschapsovereenkomst zijn nog voor de Uitgiftedatum door alle partijen ondertekend, (iii) de toelating tot de handel van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussel is toegekend op of voor de Uitgiftedatum, (iv) per de Uitgiftedatum zijn geen Materieel Negatieve Wijzigingen (zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst) opgetreden die een invloed hebben op de Emittent, zijn dochterondernemingen en de Garanten, en zijn er geen gebeurtenissen opgetreden die de verklaringen en garanties in de Plaatsingsovereenkomst onwaar of onjuist maken op de Uitgiftedatum alsof ze op dergelijke datum waren gedaan, en de Emittent en Garanten hebben op of voor de Uitgiftedatum aan alle verplichtingen voldaan die hen zijn opgelegd door de Plaatsingsovereenkomst; (v) de Joint Lead Managers hebben ten laatste op de Uitgiftedatum de gebruikelijke bevestigingen verkregen over bepaalde juridische en financiële zaken in verband met de Emittent en Garanten. Van deze voorwaarden kan (volledig of gedeeltelijk) afstand worden gedaan door elk van de Joint Lead Managers. Indien aan de voorwaarden van het Openbare Aanbod en van de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties op de Uitgiftedatum niet is voldaan (tenzij de Joint Lead Managers afstand hebben gedaan van die voorwaarden waaraan niet kon worden voldaan) of indien een Joint Lead Manager de Plaatsingsovereenkomst onder een van de bovenvermelde omstandigheden ontbindt, dan zullen de Obligaties niet worden uitgegeven. Ontbinding van de Plaatsingsovereenkomst door een van de Joint Lead Managers geeft geen aanleiding tot het ontbinden van de Plaatsingsovereenkomst voor de andere Joint Lead Manager, maar een niet-ontbindende Joint Lead Manager is niet verplicht om de Obligaties te plaatsen die aan de ontbindende Joint Lead Manager zijn toegewezen. <i>Allocatie:</i> Elke Joint Lead Manager heeft het recht 40% (ie tesamen 80%) van het totaal bedrag in hoofdsom van de Obligaties exclusief te plaatsen bij zijn eigen retail en private bank cliënten die Retailbeleggers zijn, waarbij de overblijvende 20% geplaatst zal worden bij Gekwalificeerde Beleggers. Alle inschrijvingen die correct zijn ingediend door de Retailbeleggers bij de Joint Lead Managers voor het einde van de Minimale Inschrijvingsperiode zullen in rekening worden genomen bij de allocatie van de Obligaties, met dien verstande dat in geval van overinschrijving een mogelijke reductie wordt toepast, m.a.w. de inschrijvingen zullen proportioneel door elke Joint Lead Manager worden gereduceerd, met een allocatie

Rubriek E: Aanbieding		
		van een meervoud van EUR 500, die overeenkomt met de nominale waarde van de Obligaties. Afhankelijk van de Joint Lead Manager bij wie wordt ingeschreven, kan een verschillend herallocatiepercentage toegepast worden. Obligaties die niet geplaatst zijn bij Retailbeleggers op het einde van de Minimale Inschrijvingsperiode kunnen in bepaalde omstandigheden geheralloceerd worden aan Gekwalificeerde Beleggers. Dat deel van de Obligaties dat bij Gekwalificeerde Beleggers wordt geplaatst, zal daarbij prioritair worden toegewezen aan Gekwalificeerde Beleggers voor verdere plaatsing bij Retailbeleggers. Deze prioritaire allocatie kan er eventueel toe leiden dat bepaalde Gekwalificeerde Beleggers minder dan of geen van de bestelde Obligaties ontvangen. "Minimale Inschrijvingsperiode" betekent de eerste dag van de Inschrijvingsperiode tot 17.30 uur. (tijd in Brussel).
E.4	Belang van natuurlijke en rechtspersonen die betrokken zijn in de uitgifte/aanbieding	Beleggers moeten er rekening mee houden dat de Emittent en Garanten betrokken zijn in een algemene handelsrelatie en/of in specifieke transacties met de Joint Lead Managers en dat er eventueel belangenconflicten kunnen optreden die een negatieve invloed hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Op datum van het Prospectus, hebben de Joint Lead Managers onder andere betalingsdiensten, beleggingen van liquiditeiten, kredietfaciliteiten, bankgaranties en bijstand in verband met Obligaties en gestructureerde producten verleend aan de Economische Groep Eandis waarvoor bepaalde vergoedingen worden betaald aan de Joint Lead Managers door de Economische Groep Eandis. Op 31 december 2016 bedroeg de bestaande financiële schuldenlast van de Economische Groep Eandis bij Belfius Bank NV EUR 712 miljoen en bij BNP Paribas Fortis NV EUR 579 miljoen. Potentiële beleggers moeten er ook rekening mee houden dat de Joint Lead Managers van tijd tot tijd schuldpapieren/ aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent of Garanten kunnen bezitten. In het kader van de normale handelsrelatie met hun banken, hebben de Emittent, Garanten en enige andere onderneming in de Economische Groep Eandis een lening of andere kredietfaciliteiten afgesloten - of kunnen ze die in de toekomst alsnog afsluiten - bij de Joint Lead Managers of de Agent (of enige verbonden onderneming) (via bilaterale transacties en/of consortiale leningen samen met andere banken). De voorwaarden van deze schuldfinancieringen zijn strikter of kunnen strikter zijn dan de voorwaarden van de aangeboden Obligaties. Wanneer ze handelen als kredietverleners, dan hebben de Joint Lead Managers en de Agent geen fiduciaire verplichtingen of andere verplichtingen van welke aard ook <i>vis-à-vis</i> de Obligatiehouders en ze zijn niet verplicht om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders.
E.7	Geschatte onkosten die door de Emittent worden aangerekend aan de belegger	Retailbeleggers betalen een verkoop- en distributiecommissie van 1,875 procent (de "Retailkosten") die in de Uitgifteprijs is inbegrepen. De financiële dienst met betrekking tot de Obligaties zal gratis door de Joint Lead Managers worden verstrekt. De kosten voor de bewaring van de Obligaties worden aangerekend aan de inschrijvers. Investeerders moeten zich informeren omtrent de kosten die hun

Rubriek E: Aanbieding		
		financiële instellingen hen kunnen aanrekenen. Gekwalificeerde Beleggers betalen een distributiekommissie van 1,875 procent, met een eventuele korting gebaseerd op, onder andere (i) de evolutie van de kredietkwaliteit van de Emittent (credit spread), (ii) de evolutie van de rentevoeten, (iii) het succes (of gebrek aan succes) van de plaatsing van de Obligaties, (iv) het bedrag van de Obligaties die door een belegger zijn aangekocht en (v) de prioriteit die aan Gekwalificeerde Beleggers die handelen als tussenpersonen wordt gegeven voor verdere plaatsing bij Retailbeleggers, elk zoals naar eigen goeddunken bepaald door elke Joint Lead Manager. De korting op de distributiekommissie die door de Gekwalificeerde Beleggers wordt betaald, zal liggen tussen 0,50% en 0,75 procent (de "GB-kosten") liggen.

DEEL II: RISICOFACTOREN

De Emittent en de Garanten menen dat de volgende factoren hun vermogen zouden kunnen aantasten om hun respectievelijke verplichtingen in verband met de Obligaties na te komen. Al deze factoren zijn omstandigheden die zich wel of niet zouden kunnen voordoen en noch de Emittent noch de Garanten bevinden zich in een positie om een uitspraak te doen over de kans dat dergelijke omstandigheden zich zouden kunnen voordoen. De volgorde waarin de risico's zijn opgesomd is geen indicatie van de kans dat zij zich zouden voordoen of van de omvang van hun commerciële gevolgen.

Bovendien worden hieronder ook factoren beschreven die belangrijk zijn om het aan de Obligaties verbonden marktrisico te beoordelen.

Potentiële beleggers moeten er rekening mee houden dat de risico's in verband met de Emittent en Garanten, de sector waarin ze actief zijn en de Obligaties die zijn samengevat in "Deel I: Samenvatting van het Prospectus" risico's zijn waarvan de Emittent en Garanten denken dat ze de belangrijkste zijn voor een potentiële belegger bij het beslissen om al dan niet in de Obligaties te beleggen. Omdat de risico's van de Emittent en Garanten te maken hebben met gebeurtenissen en afhangen van situaties in de toekomst die al dan niet kunnen optreden, moeten potentiële beleggers niet alleen de informatie over de belangrijkste risico's zoals samengevat in "Deel I: Samenvatting van het Prospectus" in rekening nemen maar ook, onder andere, de hieronder beschreven risico's en onzekerheden.

De Emittent en Garanten vinden dat de hieronder beschreven factoren de belangrijkste risico's zijn in verband met het beleggen in de Obligaties, maar het onvermogen van de Emittent of Garanten om interest, hoofdsom of andere bedragen op of in verband met de Obligaties te betalen, kan een gevolg zijn van andere situaties, die niet door de Emittent of Garanten worden beschouwd als belangrijke risico's, gebaseerd op de informatie waarover ze momenteel beschikken of die ze momenteel niet kunnen anticiperen. Potentiële beleggers dienen ook de gedetailleerde informatie in andere hoofdstukken van dit Prospectus te lezen, met inbegrip van die documenten die zijn opgenomen door middel van verwijzing, en ze moeten tot hun eigen oordeel komen voordat ze een beleggingsbeslissing treffen en ze dienen, indien ze dat nodig vinden, hun eigen adviseurs te raadplegen voordat ze een beleggingsbeslissing nemen.

Begrippen gedefinieerd in "Deel IV: Voorwaarden van de Obligaties", hebben hieronder dezelfde betekenis.

Wegens de specifieke structuur van de economische groep bestaande uit de Emittent, zijn Dochterondernemingen (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) en de Garanten, gelden alle hieronder vermelde risicofactoren voor deze economische groep in zijn geheel en niet enkel voor de Emittent.

Factoren die een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Emittent en van de Garanten om aan hun verplichtingen in verband met de Obligaties te voldoen

Risico's in verband met het wettelijk kader op Europees, federaal en regionaal niveau

De inkomsten en activiteiten van de Emittent en Garanten hangen af van de maatregelen en beslissingen van wet- en regelgevende instanties in Vlaanderen, België en Europa. De verwante risico's zijn vooral de volgende:

Het wettelijk kader evolueert, wat de bedrijfs- en financiële resultaten van de Emittent en Garanten kan aantasten.

De Garanten en de Emittent zijn onderworpen aan uitgebreide regelgeving op Vlaams, Belgisch en Europees niveau. Dit wettelijk kader werd oorspronkelijk vastgelegd in het midden van de jaren 90, ter invoering van de Eerste Europese Energierichtlijnen.³ De daarop volgende jaren is het wettelijk kader langzaam veranderd, vooral met het doel de vrije energiemarkt te versterken door de invoering van de

³ Wat betreft de elektriciteitsmarkt, gaat dit over Richtlijn 96/92/EG van 19 december 1996, OJ L 27, 30.1.1997, p. 20–29 (de "**Eerste Elektriciteitsrichtlijn**"); voor de gasmarkt, gaat dit over Richtlijn 98/30/EG van 22 juni 1996, OJ L 204, 21.7.1998, p. 1–12 (de "**Eerste Gasrichtlijn**").

Tweede Europese Energierichtlijnen⁴. De Tweede Europese Energierichtlijnen legden vanaf 1 juli 2007 een wettelijke en functionele scheiding op tussen de distributieactiviteiten en andere niet-distributiegerelateerde activiteiten. Het "**Derde Energiepakket**"⁵, gepubliceerd in 2009, zette deze trend voort en gaf de regulator meer autonomie om de tarieven vast te leggen of goed te keuren. Bovendien lanceerde de Europese Commissie eind 2016 een belangrijk pakket van wetgevende hervormingen gericht op het stimuleren van haar plannen voor een Energie-unie, met inbegrip van een herziening van de Derde Elektriciteitsrichtlijn en de Elektriciteitsverordening⁶ (het "**Winterpakket**")⁷. Deze wetgevende voorstellen brengen geen fundamentele wijzigingen aan in de competenties van de regulators om de tarieven te bepalen in de sector van distributienet- en transmissienetbeheer. De voorstellen van het Winterpakket moeten de traditionele wettelijke procedures volgen voordat ze bindende Europese wetten worden, wat naar verwachting ten vroegste in de tweede helft van 2018 zal gebeuren.

Het kader met betrekking tot de tarieven in België en in het Vlaamse Gewest is meermaals gewijzigd en uitgebreid en kan in de toekomst nog evolueren. Sinds 1 juli 2014 heeft het Vlaamse Gewest de bevoegdheid om de tarieven van distributienetwerken vast te leggen. De Vlaamse regulator VREG heeft de bevoegdheid om de tariefmethodologie vast te leggen op basis van de tariefrichtlijnen in artikel 4.1.32 van het Vlaamse Decreet van 8 mei 2009 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) (het "**Energiedecreet**"). Het Energiedecreet schrijft voor dat het kader voor de tarieven moet zorgen voor stabiele tarieven en rechtszekerheid en ervoor moet zorgen dat de distributienetwerkbeheerders (DNB's) de nodige investeringen in hun distributienetwerk doen.

Hoewel de Emittent en de Garanten proactief proberen om nieuwe reglementen te anticiperen, leiden wijzigingen in het wettelijke kader van DNB's altijd tot enige onzekerheid en kunnen ze een invloed hebben op de activiteiten, financiële toestand en resultaten van de Emittent en Garanten.

De beslissingen van de bevoegde regulator over tarieven kunnen een negatief effect hebben op de bedrijfsresultaten van de Garanten.

Zoals verder toegelicht in rubriek 3.1 van "*Deel VIII: Regelgevend kader van toepassing op de Vlaamse DNBs*", worden de distributienetwerktarieven van de DNB's bepaald door de tarieven op basis van de specifieke regelgeving zijn vastgelegd. Dit betekent dat de distributienetwerktarieven (i) gebaseerd zijn op een tariefmethodologie die door de regulator is vastgelegd en (ii) dat de tarieven vooraf ter goedkeuring moeten worden voorgelegd aan de regulator. Deze regulator zal de voorgestelde distributienetwerktarieven controleren. Dit wordt op voorhand gedaan ("ex ante") wanneer de voorstellen van de DNB voor de tarieven ter goedkeuring worden voorgelegd. Tijdens deze goedkeuring kan de regulator elementen van de gebudgetteerde kosten afkeuren en zal de regulator de toelaatbare inkomsten voor de DNB bepalen. Nadat de tarieven zijn goedgekeurd, heeft de DNB slechts een "ex post" ("ex post") rapportageverplichting en moet hij een gedetailleerd verslag indienen bij de regulator over de werkelijke kosten van het vorige jaar.

De huidige tariefmethodologie 2017-2020 voor distributietarieven is gebaseerd op een ex-ante **systeem met maximale inkomsten** ("*inkomstenregulering*") waarbij een plafond wordt gelegd op de inkomsten die een DNB kan innen van de netwerkgebruikers in een bepaalde periode (de "**toegelaten inkomsten**"), met uitsluiting van de zogenaamde "exogene kosten" die buiten de controle van de DNB vallen. Bovendien biedt de huidige tariefmethodologie een adequate compensatie voor het volumerisico van de DNB (m.a.w. het risico dat de werkelijke inkomsten die zijn gegenereerd door de netwerktarieven,

⁴ Wat betreft de elektriciteitsmarkt, gaat dit over Richtlijn 2003/54/EG van 26 juni 2003, *OJ L 176*, 15.7.2003, p. 37-56 (de "**Tweede Elektriciteitsrichtlijn**"); voor de gasmarkt, gaat dit over Richtlijn 2003/55/EG van 26 juni 2003, *OJ L 176*, 15.7.2003, p. 57-78 (de "**Tweede Gasrichtlijn**").

⁵ Wat betreft de elektriciteitsmarkt, gaat dit over Richtlijn 2009/72/EG van 13 juli 2009, *OJ L 211*, 14.8.2009, p. 55-93 (de "**Derde Elektriciteitsrichtlijn**"); voor de gasmarkt, gaat dit over Richtlijn 2009/73/EG van 13 juli 2009, *OJ L 211*, 14.8.2009, p. 36-54 (de "**Derde Gasrichtlijn**").

⁶ Verordening (EG) nr. 714/2009 van het Europese Parlement en de Raad van 13 juli 2009 betreffende voorwaarden voor toegang tot het netwerk voor grensoverschrijdende handel in elektriciteit en tot intrekking van Verordening (EG) nr. 1228/2003

⁷ Raadpleeg het voorstel van de Europese Commissie op <http://ec.europa.eu/energy/en/news/commission-proposes-new-rules-consumer-centred-clean-energy-transition>.

afwijken van de verwachte inkomsten als gevolg van een verschil tussen het werkelijke en verwachte verbruik van de netwerkgebruikers). Hoewel dergelijke "ex ante" inkomstenlimiet voordelig kan zijn voor een DNB als de werkelijke "endogene" kosten (m.a.w. de kosten die onder de inkomstenlimiet vallen) lager zijn dan zijn oorspronkelijk vastgelegde inkomsten, kan dit tariefsysteem ook leiden tot een situatie waarbij de "endogene" kosten hoger zijn dan de vastgelegde toegelaten inkomsten (in dat geval kan de desbetreffende DNB deze bedragen eventueel niet recupereren via de distributietarieven).

In het huidige tariefsysteem met maximale inkomsten kunnen de toegelaten inkomsten jaarlijks worden bijgesteld om rekening te houden met de inflatie, gebaseerd op de consumentenprijsindex. De tariefmethodologie 2017-2020 gebruikt bovendien een zogenaamde X-factor om de efficiëntie van de DNB te meten en een Q-factor om het kwaliteitsniveau van de dienstverlening van de DNB te meten. Zowel de X- als de Q-factor zijn nog niet toegepast in de tariefmethodologie van 2017-2020. Ze zullen naar verwachting worden toegepast vanaf de tariefmethodologie van 2021-2024. In de periode 2017-2020 moeten de DNB's de nodige gegevens verzamelen voor dergelijke invoering.

Tariefbeslissingen door de regulator en wijzigingen in de tariefparameters kunnen allemaal een invloed hebben op de activiteiten, financiële situatie en resultaten van de Emittent en Garanten. Hoewel het onduidelijk is welke tarieven zullen worden toegepast na 2020, verwachten de Emittent en Garanten niettemin dat deze tarieven de principes van het Derde Energiepakket zullen volgen en daarom de nodige investeringen toelaten om te zorgen voor een langdurige levensvatbaarheid van het distributienetwerk.

Incentive-mechanismes voor de Garanten om efficiënter te werken

Sinds 1 juli 2014 is de VREG bevoegd voor het implementeren van de incentive-richtlijn vanaf 2015. De VREG kan benchmark-oefeningen en incentive-reglementering toepassen voor een groter aantal categorieën van kosten dan in de periode voor juli 2014 (zoals reeds aangegeven in zijn Kennisgeving van 26 juni 2014 en zijn tariefmethodologie voor de periode 2017-2020). Bovendien heeft de VREG openlijk vragen gesteld bij bepaalde richtlijnen van het Energiedecreet wat betreft de incentive-reglementering, want deze richtlijnen kunnen zijn benchmark-oefeningen hinderen. Hoewel deze aanbevelingen van de VREG eventueel een invloed kunnen hebben op het toekomstige wettelijk kader in het Vlaamse Gewest, moet erop worden gewezen dat het de Vlaamse wetgever is die de bevoegdheid heeft om de algemene Vlaamse principes in verband met de distributienetwerktarieven te bepalen (op voorwaarde dat dit de tariefstellingsbevoegdheid van de VREG niet te veel beïnvloedt) en dus ook de mate kan bepalen waarin de huidige richtlijnen worden behouden.

Daarom moet de VREG rekening houden met de huidige wetgeving. Toch is het mogelijk dat de Garanten niet al hun onkosten kunnen doorrekenen in de distributietarieven.

Risico van een ondoeltreffende markt van groenestroomcertificaten

Het systeem van de zogenaamde groenestroomcertificaten ("GSC's") zoals beschreven in rubriek 6.10 van "Deel IX: Beschrijving van de Emittent en Garanten" bepaalt dat de DNB's verplicht zijn om, op aanvraag van een groenestroomproducent, groenestroomcertificaten te kopen tegen een vooraf vastgelegde prijs. Daarna moeten de DNB's deze groenestroomcertificaten op de markt verkopen en het verschil tussen de gegarandeerde prijs en de marktprijs van de certificaten boeken als onkosten voor een openbaredienstverplichting, die wordt aangerekend via de distributienetwerkvergoeding. Deze markt voor groenestroomcertificaten is echter al langer inefficiënt. Er waren te veel groenestroomproducenten en een dalende vraag naar groenestroomcertificaten heeft een neerwaartse druk op de prijzen van de certificaten veroorzaakt. Dit heeft gezorgd voor hogere financiële onkosten voor de DNB's die enkel op een later tijdstip (m.a.w. de volgende tariefperiode) volledig of gedeeltelijk door de DNB's kunnen worden gerecupereerd. In principe zouden wijzigingen in het mechanisme van de groenestroomcertificaten de markt voor groenestroomcertificaten terug in evenwicht moeten brengen en de operationele en financiële druk van de aankoopverplichting van de DNB's moeten verlichten. Zoals toegelicht in rubriek 6.10 van "Deel IX: Beschrijving van de Emittent en Garanten", kunnen de activiteiten van de DNB's nog een aanzienlijke invloed ondervinden van de Vlaamse reglementering omtrent "banking" van 2014 die de DNB's verplicht om groenestroomcertificaten tijdelijk te immobiliseren ("banking") om de marktprijs van deze certificaten te matigen. De verhoging in de door de niet-groenestroomproducenten te behalen quota heeft de vraag naar certificaten, die door de Garanten te koop worden aangeboden, doen stijgen. In 2016 konden de Garanten (zowel groenestroom- als warmtekracht-) certificaten kunnen verkopen voor een totaal bedrag van EUR 219.116.364,00, waarvan EUR 219.115.864,00 aan groenestroomcertificaten en EUR 500,00 aan warmtekrachtcertificaten. Bovendien heeft elke individuele Garant in december 2016 tot

EUR 15 miljoen openstaande groenestroomcertificaten kunnen verkopen in het zogenaamde DAEB⁸ fonds-mechanisme. Met dit fonds, dat gefinancierd wordt door de bijdragen van de Vlaamse Energiebijdrage, kon het Vlaamse Energieagentschap in december 2016 bijkomende certificaten (GSC's) kopen ter waarde van EUR 15 miljoen per individuele DNB/Garant. Ook de maatregel van de Vlaamse regering om een bijkomende belasting in te voeren heeft enigszins de financiële druk verzacht op de Garanten als gevolg van de certificaten.

Wettelijk beperkte duur van DNB's tot 2019

De Garanten zijn opdrachthoudende verenigingen die worden beheerst door het Vlaamse Decreet betreffende intergemeentelijke samenwerking (zoals gewijzigd) en hebben een beperkte duur van maximaal 18 jaar. Aandeelhouders kunnen de vereniging alleen op het einde van de periode van 18 jaar, wanneer over een verlenging wordt beslist, vrijwillig verlaten, dus niet tijdens de vaste looptijd van 18 jaar. De huidige looptijd van de Garanten eindigt op 9 november 2019. De looptijd kan op 9 november worden verlengd met een meerderheid van 75% van de stemmen van de deelnemende gemeenten en een meerderheid (m.a.w. 50% plus één) van het aantal deelnemende gemeenten. In het meest waarschijnlijke geval dat de looptijd van alle Garanten wordt verlengd, zullen al die gemeenten die tegen de verlenging hebben gestemd, de kans krijgen op de desbetreffende Garant te verlaten op het einde van het jaar waarin de beslissing tot verlenging is getroffen. In het minder waarschijnlijke geval dat de looptijd van een Garant niet wordt verlengd, wordt deze Garant vereffend. In dat geval zal een buitengewone algemene vergadering van de aandeelhouders van de Garant vereffenaars aanstellen op dezelfde manier als zij bestuurders aanstelt. Dergelijke vereffenaars werken samen in een college van vereffenaars om de vereffening te beheren en voor te bereiden. Naast het hierboven vermelde, kunnen de aandeelhouders van de desbetreffende Garanten een Garant op eender welk moment vereffenen bij stemming van een speciale meerderheid, die beschreven is in de statuten van de desbetreffende Garanten.

Na het vereffeningproces worden de resterende activa terug aan de deelnemende gemeenten overgedragen en wordt de vereffening afgesloten. Alle installaties, materiaal of voorraad in bezit of gebruik van de Garant zijn, zullen tegen een door een college van experts bepaalde vergoeding terug aan die deelnemende gemeenten worden overgedragen waarop ze zich bevinden, terwijl de winsten en reserves pro rata tussen de deelnemende gemeenten zullen worden verdeeld op basis van hun aandeel in de Garant. Ook personeel kan worden overgenomen door de gemeente op het grondgebied waarvan dit personeel te werk is gesteld, overeenkomstig de voorwaarden die door een college van experts worden vastgelegd. Na de vereffening van een Garant kunnen Obligatiehouders in theorie niet meer genieten van de garantie die door deze Garanten is verstrekt. Maar omdat de Garanten de eigenaars zijn van het netwerk en omdat dit netwerk nodig is voor de toevoer van elektriciteit en gas naar de eindgebruikers, zal een eventuele vereffening van een Garant er waarschijnlijk voor zorgen dat het desbetreffende netwerk via een goedgekeurde reorganisatie worden overgedragen aan een andere entiteit, die - overeenkomstig de voorwaarden van de garantie - de verplichtingen van de vereffende Garant overneemt.

Het kan niet worden uitgesloten dat sommige van de aandeelhouders van de Garanten tegen een verlenging kunnen stemmen en een Garant kunnen verlaten om hun eigen DNB op te richten of naar een DNB van Infrax te gaan en dat de desbetreffende Garant dan niet meer op het grondgebied van deze gemeenten actief zouden zijn. Het aandeel dat dergelijke gemeente bij een uitstap zou krijgen in een Garant, wordt echter berekend op basis van de nettoactiva van de desbetreffende Garant. Gezien het feit dat de opbrengsten van de Obligaties door de Emittent zullen worden doorgeleend aan de Garanten, zullen de nettoactiva van elk van de Garanten een weerspiegeling zijn van zijn pro rata aandeel in de Obligaties.

Omgekeerd kan het ook niet worden uitgesloten dat bepaalde gemeenten van de DNB's van Infrax, van wie de looptijd ook op 9 november 2019 eindigt, op dat moment beslissen om zich bij een Garant te voegen.

Hoewel het management van de Emittent en van de Garanten ervan overtuigd is dat het netto-effect van dergelijke beslissingen in 2019 waarschijnlijk niet belangrijk zal zijn en dat er geen andere wijzigingen in de looptijd en/of aandelenstructuur van de Garanten zullen optreden die een belangrijke invloed hebben op de Obligatiehouders, kan niet worden uitgesloten dat de activiteiten, baten en financiële situatie van de Garanten een negatieve invloed ondervinden. Wanneer door dergelijke wijzigingen het aantal EAN-codes

⁸ DAEB: Dienst van Algemeen Economisch Belang

dat de Emittent beheert, varieert met meer dan 10% ten opzichte van het aantal beheerde codes op datum van dit Prospectus, en uitgezonderd in geval van een toegelaten reorganisatie met een Toegelaten Opvolger (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden), dan treedt een Geval van Wanprestatie op.

Een vervroegde beëindiging van de status van de Emittent als werkmaatschappij, de benoeming van de Garanten als DNB, de niet-commerciële aard van de Garanten

De Garanten zijn op 3 februari 2015 (voor elektriciteit) en op 29 september 2015 (voor gas, behalve voor IMEA dat op 17 december 2008 is benoemd) door de VREG, de Vlaamse energie-regulator, opnieuw als DNB's benoemd voor een periode van 12 jaar.

Deze benoemingen kunnen door de VREG vervroegd worden ingetrokken onder bepaalde omstandigheden zoals:

- faillissement, ontbinding, fusie of splitsing van de DNB;
- ernstig verzuim van de verplichtingen van de DNB; of
- belangrijke wijzigingen in de aandeelhoudersstructuur van de desbetreffende DNB of van de Emittent, die het onafhankelijk beheer van een distributienetwerk in gevaar zouden kunnen brengen.

Eandis System Operator is in een beslissing van de VREG op 24 februari 2015 erkend als de werkmaatschappij van de Garanten en dit voor een maximumperiode die gelijk is aan de looptijd van de benoeming van de Garanten als DNB voor elektriciteit. De beslissing van de VREG van 24 februari 2015 geldt ook voor de gasdistributieactiviteiten, zoals bevestigd in een brief van de VREG van 1 oktober 2015.

Hoewel het Energiedecreet dit niet expliciet vastgelegd, kan het risico niet worden uitgesloten dat de VREG beslist om de benoeming in te trekken als de werkmaatschappij zijn wettelijke verplichtingen ernstig verzuimt.

Als de benoeming van een Garant als DNB of de erkenning van Eandis System Operator als werkmaatschappij nog voor het einde van de looptijd wordt ingetrokken of op het einde van de benoeming niet wordt verlengd, dan kan dit belangrijke, negatieve gevolgen hebben voor de activiteiten, winst en financiële situatie van de Emittent en de desbetreffende Garant.

Wegens hun niet-commerciële aard worden de Garanten niet als handelaars beschouwd door het Vlaams Decreet van 6 juli 2001. Daarom kunnen de Garanten niet failliet worden verklaard (maar de Emittent wel). Zoals hierboven vermeld, kunnen ze echter op het einde van hun wettelijke looptijd worden vereffend, als de looptijd niet wordt verlengd. Hetzelfde geldt als de algemene vergadering van de aandeelhouders van een Garant, die wordt samengeroepen op verzoek van 75% van de deelnemende gemeenten, met een meerderheid van 75% van de stemmen van de deelnemende gemeenten beslist om dergelijke Garant te ontbinden voor het einde van de wettelijke looptijd.

Immunititeit van tenuitvoerlegging

De Garanten zijn publiekrechtelijke rechtspersonen. Volgens de Belgische wetgeving zijn dergelijke entiteiten verplicht om op elk moment hun taken van openbare dienstverlening te verrichten (m.a.w. continuïteit van de openbare dienstverlening). Volgens artikel 1412bis van het Belgisch Gerechtelijk Wetboek genieten de activa van een publiekrechtelijke rechtspersoon (zoals de Garanten) van immunititeit van tenuitvoerlegging, waardoor deze activa niet in beslag kunnen worden genomen. De immunititeit van tenuitvoerlegging geldt niet voor die activa die duidelijk niet dienen voor het uitvoeren of voor de continuïteit van de openbare dienstverlening.

Dit betekent dat bijvoorbeeld de distributienetwerken (kabels en pijpleidingen) die eigendom van een Garant zijn, niet door de Obligatiehouders in beslag kunnen worden genomen in geval van wanprestatie. Hoewel dit de afdwingbaarheid van de verplichtingen van de Garanten beperkt, is het voordeel dat de Garant zijn taak van openbare dienstverlening kan voortzetten en dus inkomsten kan genereren. Deze immunititeit van tenuitvoerlegging is geen immunititeit van rechtspraak, m.a.w. de Garanten kunnen ondanks deze immunititeit voor de rechtbank worden gedaagd en worden veroordeeld. Per 31 december 2016 hadden het vastgoed, de fabrieken en installaties (met inbegrip van de waarde van de

distributienetwerk-infrastructuur) een waarde van EUR 7.804,1 miljoen, op totale activa van EUR 9.617,8 miljoen (IFRS-cijfers voor de Economische Groep Eandis).

Vermits de Emittent geen publiekrechtelijk rechtspersoon is en niet de eigenaar van de (strategische) distributiesystemen is, heeft de Emittent in principe geen immuniteit. Maar omdat de aandeelhouder van de Emittent publiekrechtelijke rechtspersonen zijn en de Emittent deze distributienetwerken beheert, kan niet worden uitgesloten dat een rechtbank bepaalde activa van de Emittent het voordeel van dergelijk immuniteit zou toekennen. De Emittent geniet echter niet van immuniteit tegen enige vonnis dat tegen hem wordt uitgesproken.

Risico's in verband met het aansprakelijkheidsregime van toepassing op Vlaamse DNB's

Artikels 4.1.11/1-5 van het Energiedecreet (vastgelegd in het Vlaamse Decreet van 20 december 2013⁹) leggen uitgebreide regels vast voor de aansprakelijkheid van DNB's. Het Energiedecreet *inter alia* legt de DNB's een verplichting tot schadevergoeding op in geval van schade opgelopen door netwerkgebruikers in geval van stroomstoringen, vertragingen in het aansluiten of opnieuw aansluiten op de netwerken en langere ongeplande stroomonderbrekingen. Zo moet een DNB bijvoorbeeld in geval van een vertraging in het tot stand brengen van een aansluiting een dagelijkse vergoeding betalen van EUR 25 voor een huishoudelijke netgebruiker, EUR 50 voor een niet-huishoudelijke netgebruiker die een enkele aansluiting heeft aangevraagd, en EUR 100 voor een niet-huishoudelijke netgebruiker die een aansluiting met detailstudie heeft aangevraagd. Bovendien kan de DNB in geval van een langere ongeplande stroomuitval (m.a.w. een stroomuitval van minstens vier uur als gevolg van technische redenen) aansprakelijk worden gesteld voor een bedrag van EUR 35 voor huishoudelijke netgebruikers (plus EUR 20 voor elke extra vier uur) en voor niet-huishoudelijke netgebruikers voor een bedrag van 20% van de distributiekosten die in de vorige maand door die gebruiker zijn betaald, met een minimum van EUR 35 (plus EUR 20 voor elke extra vier uur stroomuitval). Het is echter zo dat de aansprakelijkheid van een DNB voor schade, behalve dan voor letselschade, die is veroorzaakt door stroomstoringen, in elk geval beperkt is tot EUR 2 miljoen per incident en dat deze schadevergoedingen nooit het bedrag overschrijden dat nodig is om alle geleden schade te herstellen.

In tegenstelling tot de algemene Belgische aansprakelijkheidswetten is de aansprakelijkheid van de DNB's in bepaalde gevallen gebaseerd op de principes van strikte aansprakelijkheid en in andere gevallen ligt de bewijslast bij de DNB en niet bij de netgebruiker. Bovendien breidt het Decreet de aansprakelijkheid van een DNB uit tot indirecte schade (gederfde inkomsten, gederfde winst, enz.) en immateriële schade (commerciële schade enz.).

Het huidige aansprakelijkheidsregime is breder en strikter dan het algemene aansprakelijkheidsregime volgens de Belgische wetgeving. Hoewel de Garanten in theorie dus te maken kunnen krijgen met een hoog aantal claims voor hoge bedragen en aanzienlijke juridische kosten, was het werkelijke aantal claims in 2015 en 2016 beperkt (een bedrag van EUR 24.343,46 voor 2015 en EUR 67.929,99 voor 2016).

Het wegvallen van de benoeming van de Emittent als werkmaatschappij van de Garanten zou de levensvatbaarheid van de Emittent ernstig in gedrang brengen

De aandeelhouders van de Emittent, zeven van de Vlaamse DNB's, hebben de Emittent benoemd als hun werkmaatschappij. Deze benoeming komt overeen met het Energiedecreet, dat toelaat dat DNB's gebruik maken van een gemeenschappelijke werkmaatschappij. Er bestaat echter een gering risico dat sommige of alle DNB's die momenteel de Emittent gebruiken als hun werkmaatschappij, beslissen om hun samenwerking met Eandis System Operator te beëindigen, wat de levensvatbaarheid van Eandis System Operator en zijn vermogen om de hoofdsom en/of de interest op de Obligaties terug te betalen, in gedrang zou brengen. In de praktijk is het risico kleiner, omdat de Garanties blijven bestaan en omdat elke stopzetting van de samenwerking moet worden goedgekeurd door de vergadering van de aandeelhouders van de desbetreffende DNB met een meerderheid van minstens 75 procent.

Aanpassing van de statuten van Sibelgas om te voldoen aan het DIS

Sibelgas als intergewestelijke intercommunale is sinds 1 juli 2015 onder het toezicht van de Vlaamse overheid (als *Vlaamse Toezichthoudende Overheid*) en moest zijn statuten nog voor 30 juni 2015

⁹ Decreet van 20 december 2013 houdende wijziging van het Energiedecreet van 8 mei 2009 wat betreft de aansprakelijkheid van netbeheerders .

aanpassen aan het Vlaamse Decreet houdende Intergemeentelijke Samenwerking van 6 juli 2001 (het "DIS"). Sibelgas heeft zijn statuten op 30 juni 2015 aangepast maar op 12 oktober 2015 besliste de bevoegde minister dat sommige wijzigingen nog steeds niet voldeden aan de voorschriften van het DIS. Op 28 maart 2017 heeft Sibelgas zijn statuten desbetreffend aangepast. De minister heeft 90 kalenderdagen de tijd om deze aanpassingen te aanvaarden of af te wijzen en doet hij dat niet, dan zullen de nieuwe statuten als goedgekeurd worden beschouwd. In theorie is het zo dat, als Sibelgas zijn statuten niet zo heeft aangepast dat ze in naleving zijn van het DIS, eender welke aandeelhouder, belanghebbende partij of de bevoegde minister de Rechtbank van Eerste Aanleg dan kan vragen om de intercommunale te ontbinden. Dit risico is eerder gering, vermits Sibelgas stappen heeft ondernomen om nieuwe statuten in te voeren en aan het wachten is op een formele bevestiging dat deze nieuwe statuten in naleving van het DIS zijn.

Financiële risico's van de onderneming

Risico van interestvoeten

Wijzigingen in rentevoeten tijdens een bepaalde tariefperiode worden enkel gerecupereerd in de daarop volgende tariefperiode (tenzij in geval van een buitengewone wijzigingen in de interestlasten; in dat geval kan een verzoek worden ingediend voor een wijziging van de tarieven binnen dezelfde tariefperiode). Om deze voorfinanciering tot een minimum te beperken, streven de raden van bestuur van de Emittent en van de Garant ernaar een optimale verhouding tussen vaste en variabele interestvoeten te bereiken. Op verzoek van de VREG hebben de Garanten ingetekend op interestvoet-swaps voor alle lopende leningen met variabele interestvoet. De werkelijke waarde van de interestvoet-swaps afgesloten door de Garanten bedroeg, op 31 december 2016, EUR 131 miljoen. Bovendien is het zo dat, hoewel de huidige tariefmethodologie niet meer zoals in vroegere reguleringsperiodes werkt met 'ingebodde schulden' waarbij in de voorzieningen voor de kosten van schulden rekening werd gehouden met de eigenlijke kosten die door een DNB op zijn leningen werden betaald, geldt nog steeds een voordelig regime voor de historische financiering van de Garanten, waarbij die schuldverplichtingen die nog vóór de huidige reguleringsperiode zijn aangegaan, een ander gewicht worden toegekend (zie onderstaand punt *Kosten van schuld* in rubriek 3.5 van "Deel VIII: Regelgevend kader van toepassing op de Vlaamse DNB's").

Risico's in verband met openstaande financiële schulden

De toegang van de Emittent en Garanten tot internationale financieringsbronnen om hun financiële behoeften te dekken of voor het terugbetalen van hun schulden, zou kunnen worden aangetast door een achteruitgang van de financiële markten. Op 31 december 2016 bedroeg de totale schuldlast op lange termijn van de Economische Groep Eandis EUR 5.244,4 miljoen. Van dit bedrag wordt EUR 3.397,2 miljoen vertegenwoordigd door obligaties en vertegenwoordigen bankleningen EUR 2.202,6 miljoen (het huidig deel van de lange termijn schuld is opgenomen in de vermelde bedragen). De korte termijn schuld bedroeg op 31 december 2016 EUR 766,7 miljoen, waarvan EUR 411,3 miljoen schuld op korte termijn en EUR 355,4 miljoen het huidig deel van de schulden op lange termijn. Het totaal van eigen vermogen en verplichtingen van de Economische Groep Eandis bedroeg EUR 9.617, 8 miljoen.

De totale externe schulden van de Emittent bedroegen EUR 3.808 miljoen per 31 december 2016, waarvan EUR 3.247 miljoen schulden op lange termijn. Per 31 december 2016 was de verhouding tussen leningen en andere financiële verplichtingen op korte en lange termijn als percentage van de totale activa van de Emittent 88%. Dezelfde ratio voor de Economische Groep Eandis op 31 december 2016 63%.

Rubriek 2.6 van "Deel X: Geselecteerde Financiële Informatie" biedt meer informatie over de financiering van de Economische Groep Eandis en biedt ook een uitsplitsing van deze schuldenlast voor de Emittent en elk van de Garanten. Alle schulden van de Emittent en Garanten zijn niet door zekerheden gedekt. Alle langlopende schulden van de Emittent zijn gewaarborgd door elk van de Garanten in verhouding met hun participatie in het aandelenkapitaal van de Emittent op de datum van het aangaan van de financiering..

Het schuldniveau van de Emittent en Garanten kan:

- het moeilijker maken voor de Emittent en Garanten om te voldoen aan hun verplichtingen, waaronder ook de betaling van interest;

- enigszins een beperking vormen voor het verkrijgen van bijkomende financiering om hun bedrijf uit te voeren;
- in een bepaalde mate hun financiële flexibiliteit beperken om zich voor te bereiden op en te reageren op wijzigingen in de sector;
- hun gevoeligheid voor algemene negatieve economische en sectorgebonden omstandigheden verhogen;
- hen ertoe dwingen een belangrijk deel van hun kasstroom te reserveren voor het afbetalen van schulden, wat tot gevolg dat minder kasstroom beschikbaar is voor andere doeleinden.

De Emittent en Garanten kunnen bijkomende fondsen lenen om hun investeringsuitgaven en werkkapitaal te ondersteunen en om toekomstige overnames te financieren, bv. in de vorm van bankleningen of andere schuldinstrumenten.

De Emittent is afhankelijk van de kasstroom die door de Garanten wordt geproduceerd, om te voldoen aan zijn schuldverplichtingen.

De opbrengsten van financiering die door de Emittent is aangetrokken, worden door de Emittent doorgeleend aan de Garanten tegen kostprijs. Elke verplichting van de Garantsteller tegenover de aanbieders van dergelijke financiering is daarom gedekt door een vordering tegenover de Garanten. Naast het ophalen van fondsen op de kapitaalmarkten met de zekering van de Garanten, produceert de Emittent zelf geen winst, want alle uitgaven worden tegen kostprijs gefactureerd aan de Garanten. De Garanten zijn de eigenaars van het netwerk en factureren de energieleveranciers voor het gebruik van het netwerk. Buiten enige herfinanciering die wordt afgesloten door de Emittent, is de Emittent daarom afhankelijk van de kasstroom die wordt gegenereerd door de Garanten en die wordt gebruikt voor het terugbetalen van - of het betalen van rente op - de leningen die door de Emittent zijn toegekend aan dergelijke Garantsteller om zijn schuld af te betalen.

Het vermogen van de Garanten om kasstroom te genereren, hangt voornamelijk af van het wettelijk kader en van de gereguleerde tarieven (raadpleeg vooral de risicofactoren *Het wettelijk kader evolueert, wat de bedrijfs- en financiële resultaten van de Emittent en Garanten kan aantasten*, en *De beslissingen van de bevoegde regulator over tarieven kunnen een negatief effect hebben op de bedrijfsresultaten van de Garanten in "Deel II: Risicofactoren"*), alsook van de toekomstige bedrijfsresultaten.

Wijzigende omstandigheden in de kredietmarkten en het niveau van openstaande schulden van de Emittent en Garanten kunnen de toegang tot financiering duurder maken dan verwacht en kan leiden tot een grotere financiële kwetsbaarheid. Daarom kunnen de Emittent en Garanten de beleggers niet garanderen dat ze voldoende kasstroom zullen hebben om de hoofdsom, de premie en, indien van toepassing, de interest op hun schulden te betalen. Indien de kasstromen en kapitaalbronnen onvoldoende zijn en de Emittent en Garanten kunnen de geplande betalingen op hun schulden niet verrichten, dan kan het zijn dat de Emittent en Garanten hun kapitaaluitgaven moeten reduceren of uitstellen, activa moeten verkopen, bijkomend kapitaal moeten zoeken of hun schulden moeten herstructureren of herfinancieren. Er bestaat geen garantie dat de voorwaarden van hun schulden deze alternatieve maatregelen toelaten of dat dergelijke maatregelen voldoende zouden zijn om hun geplande schuldbetalingen te verrichten. Indien de Emittent en Garanten de geplande betalingen van hun schuld niet kunnen verrichten, dan wordt dit beschouwd als een wanprestatie, met het gevolg dat:

- hun schuldhouders alle openstaande schulden voor de hoofdsom en interest als onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar verklaren;
- hun kredietverstrekkers hun verbintenissen kunnen intrekken en een executoriale procedure voor de activa kunnen opstarten.

Financieringsrisico

Financieringsrisico is het risico dat de Emittent en Garanten geen toegang hebben tot de nodige financiering om hun schulden te herfinancieren of dat ze niet aan de voorwaarden van hun kredietfaciliteiten kunnen voldoen. Om het financieringsrisico te verzachten, streven Eandis System Operator en de Garanten naar een diversificatie van hun financieringsbronnen. Het liquiditeitsrisico op

korte termijn wordt op dagelijkse basis beheerd, waarbij de financieringsbehoeften volledig worden gedekt door de beschikbaarheid van kredietlijnen en *commercial paper*, gedeeltelijk op een gecommiteerde basis. Liquide middelen worden, waar nodig, aangehouden om de solvabiliteit en flexibiliteit van de Emittent en Garanten op elk moment te garanderen. Raadpleeg rubriek 2.6 van "*Deel X: Geselecteerde Financiële Informatie*" voor meer informatie.

Kredietrisico van tegenpartijen

De Garanten hebben slechts een beperkt aantal tegenpartijen, m.a.w. de energieleveranciers. De Garanten zijn blootgesteld aan het kredietrisico van tegenpartijen, m.a.w. het risico dat een of meerdere van dergelijke tegenpartijen financiële moeilijkheden ondervindt waardoor deze niet kan voldoen aan zijn financiële verplichtingen tegenover de Economische Groep Eandis. Energieleveranciers die gebruik willen maken van de netwerken van de Garanten, moeten echter een overeenkomst met de Garanten afsluiten waarvan de voorwaarden worden vastgelegd door de VREG en die veiligheidsmechanismen bevat wat betreft de kredietkwaliteit van de energieleverancier. De energieleveranciers moeten meer bepaald hetzij (i) een minimale rating van A van Standard & Poors of Fitch of een rating van A3 van Moody's hebben (of een garantie verstrekken van de moederonderneming die dergelijke rating heeft), of (ii) voldoen aan een reeks financiële ratio's (of een garantie verstrekken de moederonderneming die aan dergelijke financiële ratio's voldoet), of (iii) een bankgarantie op eerste verzoek verstrekken van een financiële instelling die de hiervoor vermelde rating heeft, voor een bedrag dat wordt bepaald op basis van de verwachte bedragen die door de energieleverancier verschuldigd zijn in een periode van 3 maanden.

Risico verbonden aan pensioenverplichtingen

De Emittent heeft zijn (voormalige) werknemers een reeks regelingen voor pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding toegekend, zowel regeling met vast bijdrage als regelingen van het type "te bereiken doel". De financiering van deze regelingen na uitdiensttreding gebeurt via werknemers- en werkgeversbijdragen, die in pensioenfondsen worden gestort.

Wat betreft de regelingen met vaste bijdragen, heeft de Emittent te maken met een beleggingsrisico om de gegarandeerde interestvoeten - die door de desbetreffende Belgische wetgeving zijn vastgelegd - te kunnen blijven dekken, ongeacht het niveau van de interestvoeten op de financiële markten.

Wat betreft de regelingen van het type "te bereiken doel", heeft de Emittent te maken met een beleggingsrisico in verband met het recht van de begunstigten op een contractueel vast bedrag dat aan hen moet worden uitbetaald bij het op pensioen gaan.

Voor alle regelingen voor pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding, bestaat er een beleggingsrisico in verband met de disconteringsvoet die wordt gebruikt voor het berekenen van de huidige waarde van de verplichtingen onder de regelingen. Een daling in de algemene interestvoeten leidt tot een stijging in de verplichtingen, die gedeeltelijk wordt gecompenseerd door een stijging van de schuldbeleggingen van de regelingen.

De verplichtingen van de Emittent op het vlak van pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding ondervinden ook de invloed van de gebruikte ramingen van het sterftecijfer van de deelnemers aan de regeling, zowel tijdens als na hun tewerkstelling. Een stijging in hun levensverwachting zal de verplichtingen doen stijgen.

Ten slotte, en enkel voor de verplichtingen in verband met de regelingen van het type "te bereiken doel", bestaat er een risico in verband met de toekomstige salarissen van die deelnemers aan de regeling die de pensioensleeftijd nog niet bereikt hebben. Een stijging in het salaris zal een stijging in de verplichtingen onder de regeling met zich meebrengen.

Op 31 december 2016 bedroeg het totaal van de "te bereiken doel" verplichtingen en de lange termijn werknemersvoordelen (een pallet van pensioenplannen en andere pensioenvoordelen) EUR 931 miljoen. De waarde van de activa in die plannen bedroeg EUR 672 miljoen. Bijgevolg was het verschil, op 31 december 2016, tussen de verplichtingen en de activa EUR 259 miljoen.

Raadpleeg voor meer informatie Opmerking 19 (*Verplichtingen inzake personeelsvergoedingen*) in de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent van het boekjaar 2016 en Opmerking 23 (*Pensioenen en*

andere vergoedingen na uitdiensttreding) in de geconsolideerde jaarrekening van de Economische Groep Eandis.

De Emittent en de desbetreffende pensioenfondsen proberen de hierboven vermelde risico's te beperken door die parameters die een impact hebben op de verplichtingen onder de regelingen zorgvuldig op te volgen en door die actuariale methodes toe te passen die het beste geschikt zijn voor de verplichtingen in kwestie.

Risico's in verband met het gebruik van afgeleide financiële instrumenten

De Economische Groep Eandis heeft ingetekend op een aantal interestvoet-swaps om de variabele interestvoeten op langlopende leningen om te zetten in vaste interestvoeten. De marktwaarde van deze afgeleide financiële instrumenten (en de wijzigingen ervan) zijn overeenkomstig de IFRS geboekt in de winst- en verliesrekeningen. De werkelijke waarde van deze afgeleide financiële instrument is EUR 131 miljoen, en maakt een betaalbaar bedrag uit in de rekeningen van de Economische Groep Eandis. De marktwaarden worden berekend op basis van de gediscoteerde verwachte toekomstige kasstromen, rekening houdend met de huidige marktinterestvoeten en de rendementscurve voor de resterende looptijd van de belegging.

Volatiliteit in de marktwaarde van de derivaten kan een negatieve invloed hebben op de financiële resultaten en het financiële vermogen van de Economische Groep Eandis.

Andere risico's van financiële aard

Bijkomende financiële risico's kunnen voortvloeien uit verkeerde of onvoldoende boekhoudkundige gegevens of ontoereikende boekhoudkundige procedures. De jaarrekeningen en boekhoudkundige gegevens/procedures van zowel Eandis System Operator als van de Garanten zijn onderworpen aan uitgebreide en grondige controle door hun externe bedrijfsrevisoren, wat deze risico's zou moeten beperken.

Operationeel risico van de onderneming

Eandis System Operator kan aansprakelijk worden gehouden in geval van problemen met energievoorzieningszekerheid, onderbrekingen in het distributienetwerk of storingen in het systeem.

Het is de verwachting van de Emittent dat de verschuiving naar gedecentraliseerde en hernieuwbare elektriciteitsproductie zich verder zal zetten. Op regionaal en nationaal niveau en binnen het Europese kader analyseert de Emittent hoe het stijgende aantal gedecentraliseerde elektriciteitsproductie-eenheden kan worden opgenomen in het elektriciteitsdistributienetwerk en toch de stabiliteit en de levensvatbaarheid van het netwerk kan worden behouden. Deze ontwikkeling alsook de aanpassing van delen van het distributienetwerk van laagcalorisch gas naar hoogcalorisch gas, hangt af van voorafgaande goedkeuringen en vergunningen die worden verstrekt door uiteenlopende overheden. Het tijdige verkrijgen van deze goedkeuringen en vergunningen vormt een onzekere factor voor het tijdig uitvoeren van deze projecten. Bovendien kunnen deze goedkeuringen en vergunningen worden aangevochten in bevoegde rechtbanken.

Hoewel de distributienetwerken van Eandis System Operator bij de meest betrouwbare van Europa behoren, kunnen incidenten in de systemen leiden tot een plaatselijke of algemene onderbreking in de energievoorziening. Deze onderbrekingen worden meestal veroorzaakt door natuurfenomenen, onvoorziene incidenten of operationele problemen. De voorwaarden van de standaardcontracten van Eandis System Operator en van de Garanten streven ernaar deze aansprakelijkheid te beperken tot een redelijk niveau. Verzekeringspolissen zijn bovendien afgesloten om de financiële gevolgen van dit risico verder te beperken. De verzekeringspolissen van de Emittent en van de Garanten in verband met "Brand: alle risico's" omvatten ook een dekking tegen terrorisme, overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 24 december 1992¹⁰.

¹⁰Koninklijk Besluit betreffende de verzekering tegen brand en andere gevaren wat de eenvoudige risico's betreft.

Eandis System Operator beheert installaties die aanzienlijke schade kunnen berokkenen aan zijn personeel of derde partijen

De Emittent beheert installaties die aanzienlijke schade kunnen berokkenen aan de menselijke omgeving of waarin ongevallen of externe aanvallen ernstige gevolgen kunnen hebben.

Omdat de gas- en elektriciteitsnetwerken van Eandis System Operator grote geografische gebieden dekken en hoewel alle redelijke voorzorgs- en veiligheidsmaatregelen zijn genomen, zijn deze installaties kwetsbaar voor mogelijke sabotage of terrorisme. Dergelijke daden kunnen de continuïteit van de dienstverlening ernstig in gedrang brengen.

Een storing in de IT-systemen of -processen van de Emittent houdt een aanzienlijk risico in

De activiteiten van Eandis System Operator hangen in grote mate af van zijn IT-systeem (waaronder hardware en software maar ook het glasvezelnetwerk dat voor communicatiedoeleinden wordt gebruikt). Dit IT-systeem is van cruciaal belang voor een efficiënte en betrouwbare werking van de elektriciteits- en gasnetwerken die door Eandis System Operator worden beheerd.

Eandis System Operator heeft uitgebreide veiligheidsmaatregelen genomen om zijn IT-systeem te beschermen. Deze maatregelen kunnen echter niet garanderen dat er geen belangrijke storing optreedt.

Risico's in verband met de diensten die door Eandis System Operator worden geleverd

Indien de diensten die door Eandis System Operator wordt verstrekt aan externe klanten van zijn kernactiviteiten (bv. infrastructuurwerken op openbaar domein of voor residentiële of andere eindgebruikers), niet voldoende blijken te zijn of niet de gewenste kwaliteit hebben, dan kan dit leiden tot een daling in de waardering van Eandis System Operator als werkmaatschappij door aandeelhouders, belanghebbenden of overheidsinstanties. Op lange termijn kan dit de positie van Eandis System Operator als werkmaatschappij voor de Garanten aantasten.

Eandis System Operator en de Garanten kunnen aanzienlijke kosten oplopen om te voldoen aan de milieuwetten en stedenbouwkundige voorschriften

De Emittent en Garanten kunnen het effect voelen van de uitgaven die nodig zijn om bij te blijven met de milieuwetten en stedenbouwkundige voorschriften, met inbegrip van kosten in verband met het invoeren van preventieve of corrigerende maatregelen, geweigerde vergunningen of claims van derde partijen.

Het beleid van de Garanten is zo ontwikkeld en wordt zo opgevolgd, dat deze regelgevingsrisico's doeltreffend worden beheerd. Wanneer een Garant op enige manier aansprakelijk is voor een milieusanering, dan worden gepaste reserves aangelegd. Het kan echter zijn dat toekomstige wijzigingen in de milieuwetten en stedenbouwkundige voorschriften ertoe leiden dat de desbetreffende Garant bijkomende reserves voor onvoorziene uitgaven moet aanleggen.

Eandis System Operator kan aanzienlijke verliezen oplopen als hij er niet in slaagt voldoende gekwalificeerd en competent personeel aan te trekken en te behouden

Eandis System Operator voert een actief wervingsbeleid dat ernaar streeft om een gepast niveau van expertise en knowhow te behouden in een krappe arbeidsmarkt, gezien de uiterst gespecialiseerde aard van de activiteiten. Als de onderneming slaagt er echter niet in slaagt om het nodige personeel aan te trekken en te behouden, dan kan dit een negatieve invloed hebben op zijn activiteiten.

Risico van defecte databanken

Als de gegevens in de databanken van Eandis System Operator onvoldoende of onjuist blijken te zijn, dan kan dit de onderneming ernstig hinderen in het uitvoeren van haar taken en zal dit leiden tot extra kosten of verlies.

Eandis System Operator neemt uitvoerige maatregelen om zijn databanken up-to-date en beveiligd te houden. In geval van gebreken of verlies kunnen zijn activiteiten echter ernstige hinder ondervinden.

Risico's in verband met het verplaatsen van kabels of pijpleidingen

In bepaalde omstandigheden kunnen de Garanten door derde partijen of door de regulators worden gevraagd om bepaalde kabels of pijpleidingen op eigen kosten te verplaatsen. De kosten daarvan kunnen aanzienlijk zijn en kunnen de financiële situatie van de Emittent en/of Garanten aantasten.

Risico's in verband met de bedrijfsstrategie van Eandis System Operator

De bedrijfsstrategie van Eandis System Operator kan op de proef worden gesteld door meerdere externe factoren, waardoor het bedrijf zijn strategie moet aanpassen. Deze externe factoren kunnen onder andere zijn: nieuwe wet- of regelgeving, een inefficiënt marktmodel, een gebrek aan beschikbare hulpmiddelen (financiële middelen, logistieke middelen, human resources of andere) op de markt. Intern kan de bedrijfsstrategie op de proef worden gesteld door een verkeerde strategische planning of een gebrekkig projectbeheer.

Risico's in verband met corporate governance bij Eandis System Operator en/of de Garanten

Hoewel Eandis System Operator en de Garanten een uitgebreide reeks gedetailleerde regels en procedures in verband met corporate governance hebben ingevoerd, kan het niet volledig worden uitgesloten dat bv. een verkeerde behandeling van klachten, een gebrekkige werking van de audit- of governance-organen, een inefficiëntie in zijn/hun bedrijfsadministratie, negatieve gevolgen heeft voor de belangen van de Emittent en/of de Economische Groep Eandis.

Risicofactoren in verband met de Obligaties

De Obligaties zijn eventueel geen geschikte belegging voor alle beleggers.

Elke potentiële belegger in de Obligaties moet bepalen of de belegging geschikt is voor zijn eigen omstandigheden. Elke potentiële belegger moet met name:

- (i) voldoende kennis en ervaring hebben om een zinvolle inschatting te maken van de Obligaties, van de voordelen en risico's van het beleggen in de Obligaties, en van de informatie die in deze Prospectus of in enig ander desbetreffend supplement direct of per verwijzing is opgenomen;
- (ii) toegang, en kennis, hebben van gepaste analytische hulpmiddelen voor de beoordeling, in de context van zijn eigen financiële situatie, van een belegging in de Obligaties en van de impact die de Obligaties zullen hebben op zijn algemene beleggingsportefeuille;
- (iii) over voldoende financiële middelen en liquiditeit beschikken om alle risico's van een belegging in de Obligaties te dragen, met inbegrip van die situaties waarin de munteenheid van de hoofdsom- of interestbetalingen afwijkt van de munteenheid van de potentiële belegger;
- (iv) de voorwaarden van de Obligaties volledig begrijpen en bekend zijn met het gedrag van de desbetreffende financiële markten;
- (v) kunnen beoordelen (hetzij alleen hetzij met de hulp van een financieel adviseur) wat de mogelijke scenario's zijn voor economische, interestvoetgerelateerde en andere factoren die een invloed kunnen hebben op de belegging en op het vermogen van de belegger om de desbetreffende risico's te dragen.

Een potentiële belegger mag enkel in de Obligaties beleggen als hij de expertise heeft (hetzij alleen hetzij met een financieel adviseur) om te beoordelen hoe de Obligaties zullen presteren in wijzigende omstandigheden, wat de gevolgen voor de waarde van de Obligaties zal zijn en wat de impact van de belegging zal hebben op de algemene beleggingsportefeuille van de potentiële belegger. Beleggers moeten er rekening mee houden dat ze hun volledige belegging of een gedeelte ervan kunnen verliezen.

Elke potentiële belegger in de Obligaties moet bepalen, op basis van zijn eigen onafhankelijke analyse en van het gepaste professionele advies, of de aankoop van de Obligaties volledig in lijn is met zijn financiële behoeften, doelstellingen en situatie, en of de belegging voldoet aan en in lijn is met alle toepasselijke beleggingsreglementen, -richtlijnen en -beperkingen, en of de belegging geschikt is voor hem, ongeacht de duidelijke en aanzienlijke risico's dat een belegging in of het houden van de Obligaties met zich meebrengt.

De Obligaties en de Garanties zijn niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Emittent en de Garanten en er is geen beperking op het aangaan van verdere schulden.

Het is noch de Emittent, noch de Garanten verbonden om verdere schulden aan te gaan die gelijke rang nemen met de Obligaties of de Garanties. De Obligaties beperken de mogelijkheid van de Emittent of de Garanten om schulden aan te gaan of effecten uit te geven niet. Dit kan een impact hebben om hun mogelijkheid om hun verplichtingen onder de Obligaties na te komen of kan als gevolg hebben dat de waarde van hun obligaties daalt.

Het recht van de Obligatiehouders om betaling van de Obligaties te ontvangen is niet door zekerheden gedekt. In het geval van een vereffening, ontbinding, reorganisatie, faillissement of gelijkaardige procedure van de Emittent of de Garanten, zullen de houders van door zekerheden gedekte schulden als eerste worden terugbetaald met de opbrengsten van de uitwinning van de zekerheden.

Alle schulden op lange termijn van de Emittent en de Garanten is momenteel niet door zekerheden gedekt. Indien zekerheden worden gesteld door de Emittent, haar dochtervennootschappen of de Garanten in verband met enige huidige of toekomstige schuld in de vorm van of bewezen door middel van promesses, obligaties, schuldeffecten, *debentures*, schatkistcertificaten, handelspapieren, *Namenschuldverschreibung* of andere gelijkaardige schuldinstrumenten, en die worden - of kunnen worden - genoteerd of normaal verhandeld in of verhandeld op een aandelenbeurs of effectenmarkt (met inbegrip van maar niet beperkt tot een onderhandse markt) moet dezelfde zekerheid gesteld worden aan de Obligatiehouders, overeenkomstig Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*).

De Emittent en de Garanten hebben geen beperking om zekerheden toe te kennen voor andere schulden (met inbegrip van bankleningen) en het kan niet uitgesloten worden dat de Emittent en de Garant door zekerheden gedekte bankleningen zullen aangaan in de toekomst, die dan eerst zullen worden terugbetaald met de opbrengsten van de uitwinning van de zekerheden in geval van een vereffening, ontbinding, reorganisatie, faillissement of gelijkaardige procedure met een impact op de Emittent en de Garanten.

De betalingen in verband met de Obligaties zijn op afzonderlijke en niet-hoofdelijke wijze gegarandeerd.

De verplichtingen van elke Garant in verband met zijn Garantie zijn afzonderlijk en niet-hoofdelijk gesteld, m.a.w. elke Obligatiehouder zal een claim moeten indien tegen elk van de zeven Garanten, waarbij elke claim geldt voor een deel van de totale claim van de Obligatiehouder tegenover de Emittent. De verplichtingen van elke Garant volgens zijn respectievelijke Garantie zijn op elk moment beperkt tot het proportionele deel dat de Garant in het aandelenkapitaal van de Emittent bezit. Indien een van de Garanten insolvent wordt verklaard, dan geniet de belegger niet van een garantie voor het volledige bedrag van de verplichtingen van de Emittent in verband met de Obligaties. Per datum van dit Prospectus is het aandelenkapitaal van de Emittent verdeeld zoals vermeld in rubriek 2.3 van "*Deel IX: Beschrijving van de Emittent en Garanten*". De verdeling van het aandelenkapitaal van de Emittent kan in de loop van de tijd veranderen.

Er bestaat eventueel geen actieve handelsmarkt voor de Obligaties.

De enige manier voor de Obligatiehouders om hun belegging in de Obligaties nog voor de vervaldatum om te zetten in liquide middelen is om de Obligaties tegen de marktprijs van dat moment te verkopen. Deze prijs kan lager zijn dan de nominale waarde van de Obligaties. De Obligaties zijn nieuwe effecten zijn die eventueel niet breed verspreid worden en waarvoor momenteel geen actieve handelsmarkt bestaat. Er is een aanvraag ingediend om de Obligaties toe te laten voor verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussel. Indien de Obligaties na hun oorspronkelijke uitgifte worden verhandeld, dan worden ze eventueel tegen een lagere prijs dan hun oorspronkelijke aanbiedingsprijs verhandeld, afhankelijk van de heersende interestvoeten, de markt voor gelijkaardige effecten, de algemene economische situatie en de financiële situatie van de Emittent. Er bestaat geen zekerheid dat er zich een actieve handelsmarkt zal ontwikkelen. Er bestaan dan ook geen zekerheid over de evolutie of liquiditeit van enige handelsmarkt voor de Obligaties. Daarom kan het zijn dat de beleggers hun Obligaties niet vlot kunnen verkopen of niet kunnen verkopen tegen een prijs die hen een vergelijkbaar rendement oplevert als gelijkaardige beleggingen waarvoor wel een secundaire markt is ontstaan. Een gebrek aan liquiditeit kan een ernstig negatief effect hebben op de marktwaarde van de

Obligaties. Bovendien kan het niet worden gegarandeerd dat, na de goedkeuring ervan, de toelating tot notering en verhandeling behouden blijft.

Geen beschermde brutering.

Potentiële beleggers moeten er rekening mee houden dat de Voorwaarden van de Obligaties (in tegenstelling tot de voorwaarden van de bestaande obligaties van de Emittent) niet eisen dat de Emittent of Garanten de nettobetalings die de Obligatiehouder ontvangt in verband met de Obligaties, moet bruter met de bedragen die voor Belgische belastingsdoeleinden worden ingehouden of afgetrokken. Indien de Belgische belastingwetten zo zouden worden gewijzigd dat Obligatiehouders die hun Obligaties in een vrijgestelde effectenrekening in het NBB-SSS houden, niet langer vrijgesteld van de Belgische roerende voorheffing, dan dragen dergelijke Obligatiehouders het risico dat de Belgische roerende voorheffing zal worden toegepast op en ingehouden op de te ontvangen betalingen in verband met de Obligaties.

Indien de Emittent, een Garant, de NBB, de Agent of enig ander persoon verplicht is om een bedrag in te houden of af te trekken voor of wegens enige huidige of toekomstige belastingen, heffingen of kosten van welke aard ook in verband met de Obligaties, dan zal de Emittent, de Garant, de NBB, de Agent of die persoon dergelijke betaling uitvoeren na inhouding of aftrekking van dat bedrag en zal hij aan de desbetreffende autoriteiten rekening afleggen voor het ingehouden of afgetrokken bedrag.

De Obligatiehouders (en geen andere personen) zijn aansprakelijk voor, en zijn verplicht tot de betaling van, elke belasting, heffing, vergoeding, voorheffing of andere betaling die voortvloeit uit of in verband met het bezit, de overdracht of de betaling van de Obligaties.

De Voorwaarden kunnen worden gewijzigd en wanprestaties kunnen door vastgelegde meerderheden in vergaderingen van Obligatiehouders kwijtgescholden worden.

De Voorwaarden bevatten bepalingen voor het samenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders voor aangelegenheden die een invloed hebben op hun belangen. Deze bepalingen leggen vast dat beslissingen van bepaalde meerderheden bindend kunnen zijn voor alle Obligatiehouders, met inbegrip inbegrip van Obligatiehouders die niet op de desbetreffende vergadering aanwezig waren en gestemd hebben, en die Obligatiehouders die tegen de meerderheid hebben gestemd.

De Emittent en Garanten kunnen mogelijk de Obligaties niet terugbetalen.

Het is mogelijk dat de Emittent en de Garanten niet in staat zijn om de Obligaties terug te betalen. Het zou ook kunnen dat de Emittent alle of een deel van de Obligaties moet terugbetalen in het Geval van een Wanprestatie (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 9 *Gevalen van Wanprestatie*). Als de Obligatiehouders aan de Emittent zouden vragen om hun Obligaties terug te betalen ten gevolge van een Geval van Wanprestatie, kunnen de Emittent en Garanten niet zeker zijn dat ze in staat zullen zijn om het vereiste bedrag volledig te betalen. Het vermogen van de Emittent en Garanten om de Obligaties terug te betalen, zal afhangen van de financiële situatie en (met inbegrip van hun vermogen om inkomsten en dividenden van hun dochterondernemingen te ontvangen) op het ogenblik van de gevraagde terugbetaling, en kan beperkt zijn door wettelijke voorschriften, de voorwaarden van de schuldenlast en de overeenkomsten die ze hebben afgesloten op of voor die datum en die de huidige of toekomstige schuldenlast vervangen, aanvullen of wijzigen. Als de Emittent en Garanten er niet in zouden slagen om de Obligaties terug te betalen, kan dit leiden tot een wanprestatie onder de voorwaarden van andere uitstaande schulden.

Impact van vergoedingen, commissies en/of incentives op de uitgifteprijs en/of aanbiedingsprijs.

Beleggers moeten er rekening mee houden dat de uitgifteprijs en/of aanbiedingsprijs van de Obligaties bepaalde bijkomende kosten kan inhouden, meer bepaald met betrekking tot enige bestaande of potentiële belegger in de Obligaties die geen Gekwalificeerde Belegger is (de "**Retailbeleggers**"), een verkoop- en distributiebijdrage van 1,875 procent. (de "**Retailbijdrage**") en voor gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de Prospectuswet, Richtlijn 2004/39/EC of de toepasselijke wetten van de desbetreffende jurisdictie in de Europese Economische Ruimte (de "**Gekwalificeerde Beleggers**"), een bijdrage die gelijk is aan of lager is dan de Retailbijdrage en die wordt bepaald door de Joint Lead Manager. Dergelijke kosten worden eventueel niet meegerekend bij het bepalen van de prijs van dergelijke Obligaties op de secundaire markt en kunnen leiden tot een verschil tussen de originele uitgifteprijs en/of aanbiedingsprijs, de theoretische waarde van dergelijke Obligaties en/of de eigenlijke

aankoopprijs/aanbiedingsprijs die door eender welke tussenpersoon op de secundaire markt wordt aangeboden.

Dergelijk verschil kan een negatief effect op de waarde van de Obligaties hebben, vooral dan onmiddellijk na de aanbiedings- en uitgiftedatum van de Obligaties, waarbij dergelijke vergoedingen en/of kosten eventueel worden afgetrokken van de prijs waaraan dergelijke Obligaties door de oorspronkelijke belegger kunnen worden verkocht op de secundaire markt.

Het kan zijn dat de Obligaties in geval van een Wanprestatie vervroegd worden terugbetaald.

Wanneer een Geval van Wanprestatie optreedt, kan het zijn dat de Obligaties nog voor hun vervaldatum worden terugbetaald, overeenkomstig de Voorwaarden. In dergelijke situaties kan het zijn dat een belegger de opbrengsten van de terugbetaling (als die al bestaat) niet opnieuw kunnen beleggen tegen een rendement dat vergelijkbaar is met dat van de Obligaties. Beleggers moeten er rekening mee houden dat, in geval van een vervroegde terugbetaling nog voor de vervaldatum overeenkomstig de Voorwaarden, het terugbetaalde bedrag dat ze ontvangen kleiner kan zijn dan de Uitgifteprijs.

De marktwaarde van de Obligaties kan negatief beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent en Garanten.

De marktwaarde van de Obligaties kan negatief worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en Garanten alsook door een aantal bijkomende factoren, zoals interestvoeten en rendementsvoeten en de resterende looptijd tot de Vervaldag van de Obligaties, alsook, meer in het algemeen, door alle economische, financiële en politieke gebeurtenissen in enig land, met inbegrip van elke factor die de kapitaalmarkten in het algemeen en de markt waarop de Obligaties zullen worden verhandeld in het bijzonder, beïnvloeden. De prijs waarvoor een belegger zijn Obligaties zal kunnen verkopen voor de vervaldag, kan lager zijn of gevoelig lager zijn dan de door deze belegger betaalde aankoopprijs.

Put-optie Controle.

De Voorwaarden leggen vast dat de Obligatiehouders het recht hebben om de Emittent te vragen alle of een deel van de Obligaties van de Obligatiehouder terug te betalen tegen een Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag (zoals gedefinieerd in Voorwaarden) wanneer er zich een Wijziging van Controle voordoet (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden (de "**Putoptie bij Wijziging van Controle**"). Indien de in de Voorwaarden vastgelegde procedure werd gevolgd, dan kan de Emittent niet weigeren om de Obligaties terug te betalen. Obligatiehouders moeten er rekening mee houden dat, als de houders van een aanzienlijk deel van de Obligaties de putoptie uitoefenen onder Voorwaarde 5(b) *Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders na een Wijziging van Controle*, dan kunnen die Obligaties waarvoor de Putoptie bij Wijziging van Controle niet wordt uitgeoefend, eventueel illiquide worden en moeilijk te verhandelen zijn.

Potentiële beleggers moeten er ook rekening mee houden dat de Putoptie bij Wijziging van Controle enkel kan worden uitgeoefend in specifieke omstandigheden van een "Wijziging van Controle" zoals vastgelegd in de Voorwaarden, die eventueel niet alle situaties dekken waar een wijziging van controle optreedt of waarin opeenvolgende wijzigingen van controle optreden in verband met de Emittent of een Garant.

Obligatiehouders die beslissen om de Putoptie bij Wijziging van Controle uit te oefenen, moeten dit doen via de bank of via een ander financieel tussenpersoon (als die er is) via wie ze de Obligaties houden (de "**Financiële Tussenpersoon**") en worden aangeraden om na te gaan of dergelijke Financiële Tussenpersoon daartoe instructies en een Kennisgeving inzake Wijziging van Controle vereist om ervoor te kunnen zorgen dat de aan de deadlines wordt voldaan zodat de putoptie correct kan worden uitgeoefend.

De vergoedingen en/of kosten, als die er zijn, van de desbetreffende Financiële Tussenpersoon worden door de desbetreffende Obligatiehouders gedragen.

Interestvoeten kunnen een negatieve invloed hebben op de waarde van de Obligaties.

Een belegging in de Obligaties houdt het risico in dat latere wijzigingen in de marktinterestvoeten een negatieve invloed op de waarde van de Obligaties kunnen hebben. De Obligaties bieden een vaste interestvoet tot de Vervaldatum. Een belegging in de Obligaties houdt het risico in dat latere wijzigingen

in de marktinterestvoeten een negatieve invloed op de waarde van de Obligaties kunnen hebben. Hoe langer de looptijd van obligaties, hoe meer de obligaties zijn blootgesteld aan schommelingen in de marktinterestvoeten. Een stijging in de marktinterestvoeten kan ertoe leiden dat de Obligaties tegen een lagere prijs dan de nominale waarde van de Obligaties worden verhandeld.

Inflatierisico.

Het inflatierisico is het risico van een toekomstige waardevermindering van geld. Inflatie heeft een negatieve invloed op de werkelijke opbrengst van een belegging in de Obligaties. Hoe hoger het inflatiepercentage is, hoe lager de werkelijke opbrengst van een Obligatie zal zijn, omdat de koopkracht van de interest die de belegger ontvangt, kleiner zal zijn als gevolg van de inflatie. Wanneer het inflatiepercentage hoger is dan het rendement van de Obligaties, dan kan het werkelijke rendement negatief zijn.

Beperkte beperkingen op bedrijfsreorganisaties.

De Voorwaarden verbieden de Emittent niet om een reorganisatie door te voeren zonder de toestemming van de Obligatiehouders waarbij zijn taken op het vlak van het beheer van de elektriciteits- en gasnetwerken worden overgedragen aan een derde partij of waarbij een Garant zijn vergunning als DNB in de toegewezen gebieden in Vlaanderen verliest of een reorganisatie doorvoert waarbij zijn taken in verband met de elektriciteits- en gasnetwerken worden overgedragen aan een derde partij, op voorwaarde dat (i) de opvolger van de Emittent als werkmaatschappij van de Garanten een Toegelaten Opvolger is (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) en dat aan (ii) hieraan voldaan, of (ii) het aantal EAN-codes in het toegewezen gebied waarvan de Emittent of de Toegelaten Opvolger niet meer de werkmaatschappij zal zijn, 10 procent of minder uitmaakt van het totale aantal EAN-codes van het volledige toegewezen gebied dat door de Emittent op datum van het Prospectus wordt gedekt en – waar dergelijk reorganisatie betrekking heeft op de opvolging van de Emittent of een Garante, de opvolgende emittent alle rechten en verplichtingen van de Emittent met betrekking tot de Obligaties zal overnemen (of, met betrekking tot een garant, de opvolgende Garant alle rechten en verplichtingen van die Garant onder de garantie zal overnemen). In dergelijk geval doet zich geen Geval van Wanprestatie voor. Raadpleeg ook rubriek 8 van "Deel IX: Beschrijving van de Emittent en de Garanten".

Belastingen.

Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties moeten er rekening mee houden dat ze eventueel belastingen of andere administratieve lasten of heffingen moeten betalen, overeenkomstig de wetten en gebruiken van het land waar de Obligaties worden verkocht of andere rechtsgebieden. Bovendien moeten potentiële beleggers er rekening mee houden dat belastingwetten en de toepassing ervan door de desbetreffende belastingdiensten van tijd tot tijd kunnen veranderen. Daarom is het niet mogelijk om de juiste fiscale behandeling die op een bepaald moment van toepassing is, te voorspellen. Potentiële beleggers worden aangeraden om niet afhankelijk te zijn van het belastingoverzicht in dit Prospectus maar om het advies van hun eigen belastingadviseurs in te winnen over hun individuele belastingverplichtingen in verband met de aankoop, verkoop en terugbetaling van Obligaties. Enkel deze adviseurs kunnen de specifieke situatie van een potentiële belegger correct inschatten. Deze overweging inzake beleggen, moet worden gelezen in samenhang met "Deel XII: Belastingen".

Wijzigingen in de bestaande wetgeving en praktijken kunnen een invloed hebben op de Voorwaarden.

De Voorwaarden van de Obligaties zijn gebaseerd op de Belgische wetgeving die op de datum van dit Prospectus van kracht is. Er kan geen enkele garantie worden gegeven over de impact van een gerechtelijke uitspraak of wijziging in de Belgische wetgeving of in de officiële toepassing of interpretatie ervan of in de administratieve praktijk, die zich zou voordoen na de datum van dit Prospectus.

Relaties met de Emittent.

De Emittent zal alle kennisgevingen en betalingen die aan de Obligatiehouders moeten worden gedaan, doen

in overeenstemming met de Voorwaarden. Indien een Obligatiehouder een kennisgeving of betaling niet ontvangt, zou het kunnen dat hij hierdoor schade lijdt, zonder dat hij het recht heeft de Emittent hiervoor aansprakelijk te stellen.

Afhankelijkheid van de procedures van het NBB-SSS, Euroclear en Clearstream, Luxembourg voor de overdracht van de Obligaties, de betalingen in verband met de Obligaties en de communicatie met de Emittent.

De Obligaties worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm, overeenkomstig 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 kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door boeking op rekeningen in de registers van het NBB-SSS.

Toegang tot het NBB-SSS is beschikbaar via die NBB-SSS-deelnemers van wie het lidmaatschap ook effecten zoals de Obligaties dekt. NBB-SSS-deelnemers zijn onder andere bepaalde banken, beursvennootschappen en Euroclear en Clearstream, Luxembourg.

De overdracht van de Obligaties gebeurt tussen het NBB-SSS-leden overeenkomstig de regels en procedures van het NBB-SSS. Overdracht tussen beleggers gebeurt overeenkomstig de desbetreffende regels en procedures van het NBB-SSS-deelnemers bij wie de beleggers hun Obligaties houden.

De Emittent en de Domicilie-agent zijn niet verantwoordelijk voor de juiste uitvoering door het NBB-SSS of NBB-SSS-deelnemers van hun verplichtingen onder de desbetreffende regels en procedures.

Een Obligatiehouder is afhankelijk van de procedures van het NBB-SSS, Euroclear en Clearstream, Luxembourg voor het ontvangen van de betalingen in verband met de Obligaties. De Emittent is niet verantwoordelijk of aansprakelijk voor het registreren van, of voor betalingen in verband met, de Obligaties in het NBB-SSS.

De Domicilieagent is niet verplicht om de bedragen die hij ontvangt in verband met de Obligaties en die via het NBB-SSS zijn betaald, gescheiden te houden.

De Voorwaarden van de Obligaties en de *Agency Agreement* leggen vast dat de Agent de desbetreffende rekening van de Emittent zal debiteren en deze fondsen zal gebruiken om de Obligatiehouders te betalen. De *Agency Agreement* legt vast dat de Domicilieagent, op het moment dat hij de desbetreffende bedragen op zijn rekening ontvangt, tegelijkertijd eventuele bedragen die in verband met de desbetreffende Obligaties verschuldigd zijn aan de Obligatiehouders, zal betalen, hetzij rechtstreeks hetzij via het NBB-SSS. De Domicilieagent is echter niet verplicht om de bedragen die hij ontvangt in verband met de Obligaties gescheiden te houden van zijn andere activa. In het geval dat de Agent het voorwerp uitmaakt van een faillissementsprocedure terwijl hij dergelijke bedragen in bewaring heeft, dan hebben de Obligatiehouders geen recht meer op een claim tegen de Emittent voor deze bedragen. De Obligatiehouders moeten dan deze bedragen claimen bij de Domicilieagent, in overeenstemming met de toepasselijke Belgische faillissementswetten. In dat geval kan het gebeuren dat er niet voldoende activa overblijven om te verdelen onder de Obligatiehouders en om de Obligatiehouders te betalen.

Wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles kunnen de betalingen in verband met de Obligaties in gedrang brengen.

De Emittent zal het kapitaal en de interest op de Obligaties betalen in euro en de Garanten zullen betalingen in verband met hun respectieve Garantie in euro betalen. Dit kan bepaalde risico's inhouden in verband met de omzetting van munteenheden indien de financiële activiteiten van een belegger hoofdzakelijk zijn uitgedrukt in een andere munteenheid (de "**Munteenheid van de Belegger**") dan de euro. Deze risico's zijn onder andere het risico dat de wisselkoersen aanzienlijk kunnen veranderen (met inbegrip van veranderingen door devaluatie van de euro of herwaardering van de Munteenheid van de Belegger) en het risico dat autoriteiten met rechtsbevoegdheid over de Munteenheid van de Belegger wisselkoerscontroles kunnen

opleggen of aanpassen. Een opwaardering van de Munteenheid van de Belegger ten opzichte van de euro zou (1) het in de Munteenheid van de Belegger equivalente rendement op de Obligaties verminderen, (2) de in de Munteenheid van de Belegger equivalente waarde van de op Obligaties betaalbare hoofdsom verminderen, en (3) de in de Munteenheid van de Belegger equivalente marktwaarde van de Obligaties kunnen verminderen.

Overheids- en monetaire instanties kunnen wisselkoerscontroles opleggen (zoals sommige in het verleden hebben gedaan) die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de toepasselijke wisselkoers.

Daardoor kunnen beleggers eventueel minder interest of kapitaal ontvangen dan verwacht, of zelfs helemaal geen interest of kapitaal.

Potentiële belangenconflicten kunnen een negatieve invloed hebben.

De Joint Lead Manager kunnen belangenconflicten hebben die een negatieve invloed op de belangen van de Obligatiehouders kunnen hebben.

Potentiële beleggers moeten er rekening mee houden dat de Emittent en Garanten betrokken zijn in een algemene handelsrelatie en/of in specifieke transacties met de Joint Lead Managers en dat er eventueel belangenconflicten kunnen optreden die een negatieve invloed kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Op datum van het Prospectus verlenen de Joint Lead Managers onder andere betalingsdiensten, beleggingen van liquide middelen, kredietfaciliteiten, bankgaranties en hulp in verband met obligaties en structurele producten aan de Economische Groep Eandis waarvoor bepaalde honoraria worden betaald aan de Joint Lead Managers door de Economische Groep Eandis. Op 31 december 2016 bedroeg de bestaande financiële schuldenlast van de Economische Groep Eandis bij Belfius Bank NV EUR 712 miljoen en bij BNP Paribas Fortis NV EUR 579 miljoen. Potentiële beleggers moeten er ook rekening mee houden dat de Joint Lead Managers van tijd tot tijd schuldpapieren/ aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent of Garanten kunnen bezitten.

In het kader van de normale handelsrelatie met hun banken, kunnen de Garanten, en de Emittent of enige andere onderneming in de Economische Groep Eandis, een lening of andere kredietfaciliteiten afsluiten bij de Joint Lead Managers (via bilaterale transacties en/of consortiale leningen samen met andere banken). De voorwaarden van deze schuldfinanciering kunnen eventueel afwijken van de Voorwaarden van de Obligaties en bepaalde voorwaarden van dergelijke schuldfinanciering kunnen strikter of uitgebreider zijn dan de Voorwaarden van de Obligaties. De voorwaarden van deze schuldfinanciering kunnen eventueel financiële verbintenissen bevatten die geen deel uitmaken van of afwijken van de Voorwaarden.

De Obligatiehouders moeten er rekening mee houden dat de Joint Lead Managers, wanneer ze optreden als kredietverleners voor de Emittent, Garanten of enig ander bedrijf in de Economische Groep Eandis (of in enige andere capaciteit), ze geen fiduciare verplichtingen of enige andere verplichtingen hebben van welke aard ook tegenover de Obligatiehouders en dat ze niet verplicht zijn om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders.

Er bestaan geen belangenconflicten tussen de leden van de raad van bestuur, het HR-comité, het Audit-comité en het Strategisch Comité van de Emittent, en tussen de leden van de raad van bestuur van de Garanten, en hun respectieve private belangen of andere verplichtingen (raadpleeg hierover rubrieken 2.1 en 3.3 van "*Deel IX: Beschrijving van de Emittent en de Garanten*").

Wettelijke regels kunnen bepaalde beleggingen beperken.

De beleggingsactiviteiten van bepaalde beleggers zijn onderworpen aan de wetten en regelgeving met betrekking tot investeringen, of aan de beoordeling of regulering door bepaalde autoriteiten. Elke potentiële belegger moet zijn juridische adviseurs raadplegen om te bepalen of en in welke mate (1) de Obligaties wettelijke beleggingen zijn voor hem, (2) de Obligaties kunnen worden gebruikt als onderpand voor verschillende soorten van leningen, en (3) andere beperkingen gelden voor zijn aankoop of inpandgeving van de Obligaties. De beleggers moeten hun juridische adviseurs raadplegen om de juiste behandeling van de Obligaties te bepalen onder de toepasselijke regels voor risicogebaseerd kapitaal of vergelijkbare regels.

Risico van intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod.

Vanaf datum van dit Prospectus en op eender welk moment vóór de Uitgiftedatum van de Obligaties, kan het Openbaar Aanbod van de Obligaties geheel of gedeeltelijk worden ingetrokken of geannuleerd in overeenstemming met de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst, zoals beschreven in "*Deel XIII: Inschrijving en verkoop*". In dat geval zullen die beleggers die het inschrijvingsbedrag voor de Obligaties hebben betaald voorafgaand aan de kennisgeving van intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod, het totale bedrag ontvangen die door hen reeds als uitgifteprijs van de Obligaties is betaald. Dergelijke beleggers ontvanger echter eventueel niet de interest op dat bedrag dat ze zouden hebben verdiend als ze de uitgifteprijs van de Obligaties niet hadden betaald.

De Domicilie-, Betalings-, Berekening- en Noteringsagent heeft geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders en is met name niet verplicht om vaststellingen te doen om hun belangen te beschermen.

Belfius Bank NV zal optreden als de Domicilie-, Betalings-, Berekenings- en Noteringsagent van de Emittent. In de hoedanigheid van Domicilie-, Betalings-, Berekenings- en Noteringsagent, zal Belfius Bank NV te goeder trouw handelen in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties en er te allen tijde naar streven om op een commercieel redelijke wijze de vaststellingen te doen. De Obligatiehouders moet er echter rekening mee houden dat de Domicilie-, Betalings-, Berekening- en Noteringsagent geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders heeft en met name niet verplicht is om vaststellingen te doen om de belangen van de Obligatiehouders te beschermen.

De Domicilie-, Betalings-, Berekening- en Noteringsagent kan zich beroepen op alle informatie waarvan hij redelijkerwijze aanneemt dat ze authentiek is en afkomstig is van de juiste partijen. De Domicilie-, Betalings-, Berekening- en Noteringsagent is niet aansprakelijk voor de gevolgen voor een persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van eventuele fouten of weglatingen in (i) de berekening door de Domicilie-, Betalings-, Berekening- en Noteringsagent van enig bedrag verschuldigd in verband met de Obligaties, of (ii) enig onderzoek door de Domicilie-, Betalings-, Berekening- en Noteringsagent in verband met de Obligaties of belangen, telkens op voorwaarde dat er geen sprake is van kwade trouw of een opzettelijke fout. Zonder afbreuk te doen aan het algemene karakter van het voorgaande, is de Domicilie-, Betalings-, Berekening- en Noteringsagent niet aansprakelijk voor de gevolgen voor een persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van dergelijke fouten of weglatingen ontstaan als gevolg van (i) enige informatie die aan de Berekeningsagent werd verstrekt en waarvan blijkt dat ze onjuist of onvolledig is of (ii) enige relevante informatie die niet tijdig aan de Domicilie-, Betalings-, Berekening- en Noteringsagent werd verstrekt.

Belgische insolventiewetgeving.

De Emittent is opgericht, en heeft momenteel haar maatschappelijke zetel, in België. Bijgevolg is de Emittent onderworpen aan de Belgische insolventiewetgeving en -procedures. De toepassing van deze insolventiewetten kan eventueel een aanzienlijke negatieve invloed hebben op de claim van de Obligatiehouders om (volledige of gedeeltelijke) terugbetaling te verkrijgen van de Obligaties, bijvoorbeeld na een opschorting van betalingen, een bevrozing van de executiemaatregelen of een bevel tot gedeeltelijke terugbetaling van de Obligaties.

DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

Dit Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2016 en het boekjaar dat eindigde op 31 december 2015, telkens samen met het auditverslag ervan, die zijn onderworpen aan een audit door de bedrijfsrevisoren van de Emittent en die opgesteld zijn in overeenstemming met de Internationale Standaarden voor Financiële Verslaggeving zoals die zijn ingevoerd voor gebruik in de Europese Unie.

Dergelijke documenten worden opgenomen in en maken deel uit van dit Prospectus, met dien verstande dat de verklaringen in een document dat in het Prospectus is opgenomen door middel van verwijzing, voor de doeleinden van dit Prospectus zullen worden gewijzigd of vervangen als een verklaring in dit Prospectus een eerdere verklaring (expliciet, impliciet of op een andere manier) wijzigt of vervangt. Op dergelijke wijze gewijzigde of vervangen verklaringen zullen geen deel uitmaken van dit Prospectus, tenzij aldus gewijzigd of vervangen. Kopieën van de documenten die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing kunnen (kosteloos) worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Emittent en zijn ook terug te vinden op de website van de Emittent http://www.eandis.be/eandis/ir_rating_and_bonds.htm.

De onderstaande tabel bevat de verwijzingen naar de desbetreffende pagina's voor (i) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2016 voor de Emittent en (ii) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2015 voor de Emittent, zoals opgenomen in het Financieel Rapport van de Emittent voor dergelijke perioden.

De Emittent bevestigt dat hij van zijn bedrijfsrevisoren de toestemming heeft gekregen om de verslagen van de bedrijfsrevisoren over de geconsolideerde rekeningen voor de boekjaren die eindigden op 31 december 2016 en 31 december 2015 in dit Prospectus op te nemen door middel van verwijzing.

Alle informatie die niet in de lijst met kruisverwijzingen staat maar die is opgenomen in de documenten die zijn opgenomen door middel van verwijzing, wordt enkel ter informatie verstrekt en maakt geen deel uit van dit Prospectus.

Geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren die eindigden op 31 december 2016 en 31 december 2015

Geconsolideerde jaarrekening van Eandis System Operator CVBA voor het jaar dat eindigde op 31 december 2016

Geconsolideerde winst en verliesrekening	Pagina 14
Geconsolideerde balans	Pagina 16
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 18
Toelichting	Pagina's 19 tot 55
Verslag van de commissaris over de historische geconsolideerde financiële informatie.....	Pagina's 10 en 11

Geconsolideerde jaarrekening van Eandis System Operator CVBA voor het jaar dat eindigde op 31 december 2015

Geconsolideerde winst en verliesrekening	Pagina 12
Geconsolideerde balans	Pagina 14
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 16
Toelichting	Pagina's 17 tot 51
Verslag van de commissaris over de historische geconsolideerde financiële informatie.....	Pagina's 53 en 54

DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Wat hierna volgt, is de tekst van de voorwaarden die van toepassing zijn op de Obligaties.

De uitgifte van obligaties met een vaste interest van 2,000 procent en met vervaldatum op 23 juni 2025 voor een minimumbedrag van EUR 150.000.000 en een maximumbedrag van EUR 250.000.000 (de "**Obligaties**") is goedgekeurd in een resolutie van de raad van bestuur van Eandis System Operator CVBA (de "**Emittent**") op 22 februari 2017.

De Obligaties worden uitgegeven onder de voorwaarden en met toepassing van een *agency agreement* afgesloten op of rond 6 juni 2017 tussen de Emittent, Belfius Bank NV die optreedt als domicilieagent, betalingsagent en noteringsagent (de "**Agent**", waarbij dit begrip de rechtsopvolgers onder de *Agency Agreement* omvat) en die van tijd tot tijd gewijzigd, geherformuleerd en/of aangevuld kan worden (de "**Agency Agreement**"). De domicilieagent, de betalingsagent, de berekeningsagent en de noteringsagent worden respectievelijk de "**Domicilieagent**", de "**Betalingsagent**", de "**Berekeningsagent**" en de "**Noteringsagent**" genoemd.

De bepalingen van deze Voorwaarden omvatten samenvattingen van, en zijn onderworpen aan, de specifieke bepalingen van (i) de *Agency Agreement* en (ii) de overeenkomst van dienstverlening met betrekking tot de uitgifte van gedematerialiseerde obligaties afgesloten op of rond 6 juni 2017 tussen de Emittent, Belfius Bank NV als de domicilieagent en de Nationale Bank van België (de "**NBB**") zoals van tijd tot tijd gewijzigd, geherformuleerd of aangevuld (de "**Clearingovereenkomst**"). De Obligatiehouders (zoals hieronder gedefinieerd) zijn gebonden door, en worden geacht kennis te hebben van al de bepalingen van de *Agency Agreement* en van de Clearingovereenkomst die op hen van toepassing zijn

Elk van de Garanten (zoals hieronder gedefinieerd) garandeert onherroepelijk en onvoorwaardelijk, op afzonderlijke maar niet hoofdelijke basis, het tijdige betalen en naleven van alle bedragen, verplichtingen en aansprakelijkheden die door de Emittent in verband met de Obligaties verschuldigd of opgelopen zijn bij de houders van de Obligaties, ongeacht of deze huidig, toekomstig of voorwaardelijk zijn en ongeacht of de Obligatiehouder de Obligatie op de Uitgiftedatum of op een latere datum heeft gekocht, en dit onder voorbehoud van de *pro rata* beperking van zijn respectievelijke Garantie (zoals hieronder gedefinieerd). Het originele exemplaar van elke Garantie wordt in naam van de Obligatiehouders bewaard door de Agent in zijn opgegeven kantoor.

Kopieën van de *Agency Agreement*, de Clearingovereenkomst en de Garanties zijn beschikbaar voor controle tijdens normale kantooruren in het opgegeven kantoor van de Agent. Op de Uitgiftedatum bevindt het opgegeven kantoor van de Agent zich te Pachecolaan 44, 1000 Brussel (België).

Verwijzingen naar de "**Voorwaarden**" of een "**Voorwaarde**" zijn, tenzij de context anders vereist, verwijzingen naar een of meer van de onderstaande genummerde paragrafen.

1. **VORM, EIGENDOM EN NOMINALE WAARDE**

(a) **Vorm:**

De Obligaties worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm, overeenkomstig 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 kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zijn aanvaard voor verevening via het effectenvereffeningsstelsel dat wordt beheerd door de NBB of enige opvolger daarvan (het "**NBB-SSS**") en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke regelgeving, met inbegrip van de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Koninklijke Besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 (elk zoals gewijzigd en/of heringevoerd wanneer van tijd tot tijd de toepassing ervan door andere bepalingen wordt gewijzigd), de voorwaarden voor deelname in het NBB-SSS en de bijlagen erbij, zoals die van tijd tot tijd door de NBB worden uitgegeven of gewijzigd (de in deze Voorwaarde vermelde wetten, koninklijke besluiten en reglementen vormen samen de "**Regels van het Effectenvereffeningsstelsel**"). De Obligaties zijn verhandelbaar op vervangbare basis, overeenkomstig het Gecoördineerd koninklijk besluit 62 betreffende de bewaargeving van vervangbare financiële instrumenten en de vereffening van

transacties op deze instrumenten. De Obligatiehouders hebben niet het recht om de Obligaties om te zetten in obligaties aan toonder of in geregistreerde vorm.

De Obligaties worden vertegenwoordigd door boekingen op rekeningen in de registers van het NBB-SSS zelf of deelnemers ervan of sub-deelnemers van dergelijk systeem die goedgekeurd zijn door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten. Het NBB-SSS houdt alleen effectenrekeningen in de naam van bevoegde deelnemers bij en daarom is de NBB de entiteit die verantwoordelijk is voor het bijhouden van de rekeningen. Dergelijke deelnemers zijn onder andere Euroclear en Clearstream, Luxembourg. Obligatiehouders die geen deelnemers zijn, houden de Obligaties niet rechtstreeks bij de operator van het NBB-SS maar in een effectenrekening via een financiële instelling die een deelnemer is van het NBB-SSS of die de effecten houdt via een andere financiële instelling die wel een deelnemer is.

Indien de Obligaties op welk ogenblik ook worden overgedragen aan een ander effectenvereffeningsstelsel dat niet of niet exclusief afhangt van de NBB, zullen de bovenstaande bepalingen mutatis mutandis van toepassing zijn op dit opvolgende effectenvereffeningsstelsel en de vennootschap waartoe het behoort, of op elk ander bijkomend effectenvereffeningsstelsel en de vennootschap waartoe het behoort (elk ander effectenvereffeningsstelsel, een "**Alternatief effectenvereffeningsstelsel**").

(b) **Eigendom:**

De eigendom van de Obligaties wordt bewezen door een boeking op de effectenrekening van de Obligatiehouder bij de NBB of bij een goedgekeurde deelnemer of sub-deelnemer van het NBB-SSS, zoals beschreven in bovenstaande paragraaf (a). De persoon die momenteel in de rekeningen van het NBB-SSS of van een goedgekeurde deelnemer of sub-deelnemer van het NBB-SSS is geregistreerd als de houder van een bepaalde nominale waarde van de Obligaties, zal voor alle doeleinden door de Emittent en Agent worden behandeld als de houder van deze nominale waarde aan Obligaties, en de uitdrukkingen "**Obligatiehouders**" en "**houders van Obligaties**" en verwante uitdrukkingen moeten dienovereenkomstig geïnterpreteerd worden.

(c) **Nominale waarde:**

De Obligaties worden uitgegeven met een hoofdsom van EUR 500 (de "**Nominale Waarde**") en kunnen enkel worden vereffend via het NBB-SS in nominale waarden die gelijk zijn aan de Nominale Waarde of gehele meervouden daarvan.

2. **STATUS VAN DE OBLIGATIES EN GARANTIES**

(a) **Status van de Obligaties:**

De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (behoudens Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)) niet door zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent.

De Obligaties zijn onderling altijd van gelijke rang (*pari passu*) en pro rata, zonder enige voorkeur onderling, en nemen een gelijke rang in met alle andere huidige en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van, in geval van insolventie, die verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetbepalingen die bindend en van algemene toepassing zijn.

(b) **Status van de Garanties:**

Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas (elk een "**Garant**" en samen de "**Garanten**") hebben elk onherroepelijk en onvoorwaardelijk, op afzonderlijke maar niet hoofdelijke basis, het tijdige betalen en naleven van alle bedragen, verplichtingen en aansprakelijkheden die door de Emittent in verband met de Obligaties verschuldigd of opgelopen zijn bij de houders van de Obligaties, ongeacht of deze huidig, toekomstig of voorwaardelijk zijn en ongeacht of de Obligatiehouder de Obligatie op de Uitgiftedatum of op een latere datum heeft gekocht (de "**Gewaarborgde**").

Verplichtingen"), en dit onder voorbehoud van de pro rata beperking van zijn respectievelijke Garantie, telkens op datum van of rond 6 June 2017 (elk een "**Garantie**" en samen de "**Garanties**").

De verplichtingen van elke Garant in verband met de Garantie, zijn rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de relevante Garant en zullen (behalve voor bepaalde verplichtingen waarvan de wet de rang voorbehoud) *pari passu* rang innemen met alle andere niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de desbetreffende Garant, die van tijd tot tijd verschuldigd zijn. De verplichtingen van elke Garant in verband met zijn respectievelijke Garantie zijn beperkt tot het proportionele deel dat deze Garant in het aandelenkapitaal van de Emittent heeft op de Uitgiftedatum zoals hieronder opgenomen.

Gaselwest bezit 16,5973% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Sibelgas beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 16,5973% van de Gewaarborgde Verplichtingen.

IMEA bezit 13,7600% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van IMEA beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 13,7600% van de Gewaarborgde Verplichtingen.

Imewo bezit 22,4162% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Imewo beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 22,4162% van de Gewaarborgde Verplichtingen.

Intergem bezit 10,9459% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Intergem beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 10,9459% van de Gewaarborgde Verplichtingen.

Iveka bezit 14,3432% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Iveka beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 14,3432% van de Gewaarborgde Verplichtingen.

Iverlek bezit 19,4302% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Iverlek beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 19,4302% van de Gewaarborgde Verplichtingen.

Sibelgas bezit 2,5072% van de aandelen van de Emittent en daarom is de garantie van Sibelgas beperkt tot de correcte en tijdige betaling van 2,5072% van de Gewaarborgde Verplichtingen.

De verdeling van het aandelenkapitaal van de Emittent kan in de loop van de tijd veranderen.

3. **NEGATIEVE ZEKERHEID**

(a) **Beperking:**

Zolang enige Obligaties uitstaand blijven, zullen noch de Emittent noch enige van zijn Dochterondernemingen (zoals hieronder gedefinieerd) noch enige Garant een Zekerheid (zoals hieronder gedefinieerd) stellen of verder laten bestaan met betrekking tot het geheel of enig deel van haar huidige of toekomstige onderneming, activiteiten, activa of inkomsten (met inbegrip van niet-opgevraagd kapitaal) als zekerheid voor enige Relevante Schuld (zoals hieronder gedefinieerd), of als zekerheid enige garantie of schadevergoeding in verband met een Relevante Schuld, zonder tegelijkertijd of vooraf dezelfde zekerheid aan de Obligaties te stellen als deze die wordt gesteld of blijft verder bestaan voor de Relevante Schuld, garantie of schadevergoeding of dergelijke andere zekerheid te stellen ie wordt goedgekeurd in een buitengewone resolutie van de Obligatiehouders (overeenkomstig Voorwaarde 10 *Vergaderingen van Obligatiehouders en Wijzigingen*)).

(b) **Definities:**

Met betrekking tot Voorwaarde 3:

- (i) **"Relevante Schuld"** betekent om het even welke huidige of toekomstige schuld (zowel de hoofdsom, premie, interest als andere bedragen) in de vorm van of bewezen door middel van promesses, obligaties, schuldeffecten, *debentures*, schatkistcertificaten, handelspapieren, *Namenschuldverschreibung* of andere gelijkaardige schuldinstrumenten, ongeacht of ze uitgegeven zijn voor contanten of volledig of gedeeltelijk voor een andere tegenprestatie dan contanten, en die worden - of kunnen worden - genoteerd of normaal verhandeld in of verhandeld op een aandelenbeurs of effectenmarkt (met inbegrip van maar niet beperkt tot een onderhandse markt). Voor alle duidelijkheid: elke banklening, *Schuldschein* of lening binnen een bedrijvengroep die is toegekend op basis van een leningsovereenkomst, is geen Relevante Schuld;
- (ii) **"Zekerheid"** betekent om het even welke hypotheek, last, pand, voorrecht of enige andere zekerheid, met inbegrip van een onherroepelijk mandaat om de zekerheid te stellen en elk vergelijkbaar concept volgens de toepasselijke wet of elke andere overeenkomst of akkoord met een vergelijkbaar effect;
- (iii) **"Dochteronderneming"** betekent op elk moment een bedrijf of een andere entiteit waarvan op dat moment de rechtstreekse of onrechtstreekse controlebevoegdheid - of waarvan meer dan 50 procent van het uitgegeven aandelenkapitaal (of equivalent) - in handen is van de Emittent en/of één of meerdere van zijn Dochterondernemingen. Wanneer een bedrijf onder de 'controlebevoegdheid' van een ander bedrijf valt, betekent dit dat het andere bedrijf (hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks en zowel door bezit van aandelenkapitaal, bezit van stemrecht, via een contract of op andere manier) de macht heeft om alle of de meerderheid van de leden te benoemen en/of te verwijderen van de raad van bestuur of een andere bestuursorgaan van dat bedrijf, of op een andere manier de zaken en het beleid van dat bedrijf kan besturen of de macht heeft om dat te doen.

4. **INTEREST- EN ANDERE BEREKENINGEN**

(a) **Definities:**

Tenzij de context iets anders vereist, hebben in deze Voorwaarden de hieronder gedefinieerde termen de volgende betekenis:

"Fractie van Dagtelling" betekent, wat betreft de berekening van het bedrag van de interest op een Obligatie voor een bepaalde periode (vanaf de eerste dag van die periode tot en met de voorlaatste dag van de periode), het werkelijke aantal dagen in de Interestperiode (zoals hieronder gedefinieerd) gedeeld door 365 (of, als enig deel van die Interestperiode in een schrikkeljaar valt, de som van (i) het werkelijk aantal dagen in dat deel van de Interestperiode dat in een schrikkeljaar valt, gedeeld door 366 en (ii) het werkelijke aantal dagen in dat deel van de Interestperiode dat in een niet-schrikkeljaar valt, gedeeld door 365).

"interest" verwijst naar alle Interestbedragen en alle andere verschuldigde bedragen overeenkomstig deze Voorwaarde 4.

"hoofdsom" moet worden begrepen als zijnde de hoofdsom plus alle verschuldigde bedragen uit hoofde van de Obligaties (met inbegrip van een eventueel Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag) en alle andere bedragen die als hoofdsom verschuldigd zijn overeenkomstig Voorwaarde 5 (*Terugbetaling en aankoop*) en alle andere bedragen die verschuldigd zijn overeenkomstig deze Voorwaarde 4.

"Relevante Datum" betekent, in verband met een Obligatie, de laatste van de volgende datums, namelijk (i) de datum waarop de betaling uit hoofde van de Obligatie voor het eerst te betalen is, of (ii) (als een deel van het verschuldigde bedrag onrechtmatig

ingehouden of geweigerd is) de datum waarop het volledige verschuldigde bedrag betaald is of (indien vroeger) de datum die zeven kalenderdagen valt na de datum van de kennisgeving aan de Obligatiehouders, overeenkomstig Voorwaarde 13 (*Kennisgevingen*) dat dergelijke betaling zal worden verricht, **op voorwaarde dat** deze betaling inderdaad wordt verricht overeenkomstig deze Voorwaarden.

"**TARGET-systeem**" verwijst naar het Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2)-systeem of een opvolger daarvan.

"**Werkdag**" betekent:

- (i) elke dag, behalve zaterdag of zondag, waarop het NBB-SSS actief is;
- (ii) een dag waarop banken en wisselmarkten in België open zijn voor het publiek;
- (iii) als op die dag een betaling moet worden verricht: een dag die een werkdag is voor het TARGET-systeem.

(b) **Toepasselijke interestvoet**

Elke Obligatie zal op de openstaande nominale waarde interest opbrengen vanaf (en met inbegrip van) de datum dat de Obligaties zijn uitgegeven (de "**Uitgiftedatum**") ten belope van 2,000 percent per jaar (de "**Interestvoet**").

De interest is betaalbaar na vervallen termijn op 23 juni van elk jaar (elk de "**Interestbetaaldatum**"), te beginnen op de eerste Interestbetaaldatum die valt op 23 juni 2018.

De interest voor de eerste periode zal worden berekend vanaf (en met inbegrip van) de Uitgiftedatum en tot (maar niet inbegrepen) de eerste Interestbetaaldatum en voor elke navolgende periode te beginnen op (en met inbegrip van) een Interestbetaaldatum en eindigend op (maar niet inbegrepen) de volgende Interestbetaaldatum (elk een "**Interestperiode**").

Het bedrag van de verschuldigde interest op elke Obligatie voor een Interestperiode is gelijk aan het resultaat van (1) de Interestvoet, (2) de verschuldigde nominale waarde van de Obligatie en (3) de Dagtellingsfractie (het "**Interestbedrag**").

(c) **Oplopen van interesten:**

De interest op elke Obligatie zal niet meer lopen vanaf de terugbetalingsdatum, tenzij de betaling onrechtmatig is ingehouden of geweigerd, in welk geval de interest zal blijven lopen (zowel na als voor het vonnis) tegen de Interestvoet en overeenkomstig Voorwaarde 4 (*Interest- en andere berekeningen*) tot de Relevante Datum.

(d) **Afronding:**

Voor die berekeningen die vereist zijn volgens deze Voorwaarden (tenzij anders gespecificeerd), (1) worden alle percentages die voortvloeien uit deze berekeningen indien nodig afgerond naar het dichtstbijliggende éénhonderdduizendste van een percentagepunt (waarbij de halven naar boven worden afgerond) (2) worden alle cijfers afgerond naar de zeven belangrijkste cijfers (waarbij de halven naar boven worden afgerond) en (3) worden alle in munteenheden uitgedrukte, verschuldigde bedragen afgerond naar de dichtstbijliggende eenheid van dergelijke munteenheid (waarbij de halven naar boven worden afgerond). In deze context betekent "**eenheid**" het laagste bedrag van die munteenheid dat beschikbaar is als wettig betaalmiddel in het land (of de landen) van deze munteenheid.

(e) **Berekeningsagent:**

De Emittent zal ervoor zorgen dat er op elk moment één of meer Berekeningsagenten beschikbaar zijn voor zolang de Obligatie verschuldigd is (zoals gedefinieerd in de *Agency Agreement*).

Wanneer meer dan één Berekeningsagent voor de Obligaties is benoemd, dan moeten verwijzingen in de onderhavige Voorwaarden naar de Berekeningsagent worden geïnterpreteerd als elke individuele Berekeningsagent die zijn respectievelijke taken overeenkomstig de onderhavige Voorwaarden uitvoert.

Indien de Berekeningsagent niet kan of wil optreden als berekeningsagent of als de Berekeningsagent het verzuimt om enig Interestbedrag of Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag te berekenen, indien van toepassing, of enige andere vereiste niet naleeft, dan zal de Emittent een toonaangevende bank of investeringsbank die actief is op de interbancaire markt die het nauwste verbonden is met de berekening of het onderzoek dat moet worden verricht door de Berekeningsagent (die optreedt via zijn hoofdkantoor of een ander kantoor dat actief in die markt betrokken is) aanstellen om in de plaats ervan op te treden.

De Berekeningsagent mag zich niet van zijn taken terugtrekken zonder een opvolger te hebben aangeduid zoals hierboven vermeld.

5. **TERUGBETALING EN TERUGKOOP**

(a) **Terugbetaling op vervaldag:**

Tenzij eerder terugbetaald, teruggekocht of geannuleerd zoals hieronder voorzien, zullen de Obligaties worden terugbetaald tegen 100 procent van de Nominale Waarde en dit op 23 juni 2025 (de "**Vervaldag**"). Een terugbetaling nog voor de Vervaldatum is enkel mogelijk op verzoek van de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 5 (b) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders na een Wijziging van Controle*).

(b) **Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders na een Wijziging van Controle:**

(i) **Definities:**

"**Openbare Entiteit**" betekent het even welke overheidsinstelling (met inbegrip van intergemeentelijke samenwerkingsverbanden, maar alleen in zover dat dergelijk intergemeentelijk samenwerkingsverband onder de Controle (in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen) valt van gemeenten)) of federale, regionale of provinciale overheden van België of enig andere openbaar organisme van dergelijke openbare instelling of van de federale, regionale of provinciale overheid.

"**Put-datum van Wijziging van Controle**" verwijst naar de veertiende (14) Werkdag na het einde van de Put-uitoefeningsperiode voor Wijziging van Controle.

"**Put-uitoefeningsperiode voor Wijziging van Controle**" verwijst naar de periode die begint op de datum van een Wijziging van Controle en die eindigt vijftien (15) kalenderdagen na de Wijziging van Controle of, indien later, vijftien (15) kalenderdagen na de datum waarop een Kennisgeving inzake Wijziging van Controlebevoegdheid is gegeven aan de Obligatiehouders, zoals voorgeschreven in Voorwaarde 5 (b) (iii).

"**Wijziging van Controle**" verwijst naar een situatie waarbij een entiteit - die geen Openbare Entiteit is - meer dan 50% van de aandelen in de Emittent of meer dan 50% van de aandelen in een Garant, naargelang het geval, direct of indirect verwerft, behalve wanneer dit op voorhand goedgekeurd in een resolutie van de vergadering van Obligatiehouders.

"**Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag**" betekent, met betrekking tot elke Obligatie, een bedrag per Obligatie berekend door de Berekeningsagent, met een minimum gelijk aan de hoofdsom van dergelijke Obligatie, door de Terugbetalingsvoet te vermenigvuldigen met de Nominale Waarde van ie Obligaties en het resultaat, indien nodig, af te ronden tot de dichtste eurocent (en een halve eurocent wordt naar beneden afgerond), een door de aangegroeide maar niet betaalde interest op dergelijke Obligatie tot (maar met uitsluiting van) de datum van terugbetaling toe te voegen, waar:

"**Terugbetalingsvoet**" betekent $\text{MIN} (101 \% ; 100 \% \times \text{Exp} (T \times 0,74720148386 \%))$ en dit afgerond tot op het negende cijfer na de komma.

"**T**" de tijd betekent, uitgedrukt in decimalen van een jaar, verlopen van de Uitgiftedatum (inbegrepen) tot (en met inbegrip van) de datum van terugbetaling.

Om enige twijfel te voorkomen "**Exp**" betekent de exponentiële functie, wat betekent de functie e^x , waarbij e het getal is (ongeveer 2,718) zodanig dat de functie e^x gelijk is aan zijn eigen afgeleide.

Het Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag van toepassing in het geval van, of volgend op, een Wijziging van Controle zoals bedoeld onder Voorwaarde 5(b) (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders na een Wijziging van Controle) geeft een maximum rendement weer dat 0,75 punten boven het rendement ligt op elk van de Obligaties op de Uitgiftedatum tot de Vervaldatum overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en vergoeding van de roerende voorheffing. Dit Koninklijk Besluit vereist met betrekking tot Obligaties toegelaten tot verhandeling op N-rekeningen, dat, indien de beleggers een recht uitoefenen om de Obligaties vervroegd terug te laten betalen, het actueel rendement niet meer dan 0.75 punten hoger kan zijn dat het actuair rendement bij uitgifte tot de finale vervaldag.

(ii) **Uitoefenen van putoptie:**

In geval van een Wijziging van Controle zal elke Obligatiehouder het recht hebben om van de Emittent te eisen om de Obligaties die hij aanhoudt terug te betalen, en dit op de Datum van Putoptie bij Wijziging van Controle en tegen het Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag.

Om dergelijk recht uit te oefenen, moet de desbetreffende Obligatiehouder op eender welk moment in de Uitoefeningsperiode van Putoptie bij Wijziging van Controle, bij de financiële tussenperiode bij wie hij de Obligaties houdt (de **Financiële Tussenpersoon**) voor verdere aflevering aan de Emittent (met een kopie aan het opgegeven kantoor van de Agent), een volledig ingevulde put-optie-kennisgeving indienen of deponeren in de vorm van een formulier dat op dat moment beschikbaar is bij de Agent (een "**Kennisgeving inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle**"). Bij het indienen van de Kennisgeving inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle, verbindt de Obligatiehouder zich ertoe de Obligaties te houden tot de Datum van Putoptie bij Wijziging van Controle. Na ontvangst van dergelijke Kennisgeving inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle, zal de desbetreffende Financiële Tussenpersoon een volledig ingevuld ontvangstbewijs voor dergelijke Kennisgeving inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle (een "**Ontvangstbewijs van Uitoefening Putoptie**")

overhandigen aan de desbetreffende Obligatiehouder en ook een kopie van de Kennisgeving inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle" verstrekken aan de Emittent.

Obligatiehouders moeten nagaan wanneer de desbetreffende Financiële Tussenpersoon de Kennisgeving inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle zou moeten ontvangen om te kunnen voldoen aan de deadlines voor het uitoefenen van de putoptie.

De Emittent is niet aansprakelijk voor enige actie, inactie of late actie van de Financiële Tussenpersoon of van de Agent, en alle vergoedingen die door de Financiële Tussenpersoon en/of de Agent worden aangerekend in verband met het deponeren van de Kennisgevingen inzake Uitoefenen van Putoptie bij Wijziging van Controle of voor de overdracht van de desbetreffende Obligaties, zijn voor rekening van de desbetreffende Obligatiehouder.

Betalingen in verband met een dergelijke Obligatie zullen worden verricht via een overschrijving naar een euro-rekening bij een bank in een stad waar de banken toegang hebben tot het TARGET-systeem, zoals gespecificeerd door de desbetreffende Obligatiehouder in de desbetreffende Kennisgeving inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle.

Een Kennisgeving inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle is, zodra deze afgeleverd is, onherroepelijk, en de Emittent zal op de Datum van Putoptie bij Wijziging van Controle al die Obligaties terugbetalen die het voorwerp uitmaken van de Kennisgevingen inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle die ingediend zijn zoals hierboven beschreven.

Indien nog voor de Datum van Putoptie bij Wijziging van Controle een Geval van Wanprestatie optreedt in verband met dergelijke Obligatie of als de betaling van het Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag onrechtmatig wordt inhouden of geweigerd, dan zal, in de mate dat enige Obligaties reeds overgedragen zijn aan de Agent, de Agent zonder afbreuk te doen aan het recht van de Obligatiehouder om terugbetaling te vragen overeenkomstig de Voorwaarden, deze Obligatie terug overdragen aan de desbetreffende Obligatiehouder via de effectenrekening die gespecificeerd is in de desbetreffende Kennisgeving inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle.

De Agent is niet verplicht te controleren of na te gaan of een Wijziging van Controle of enige andere gebeurtenis die aanleiding kan geven tot een Wijziging in Controle heeft plaatsgevonden of zal plaatsvinden, en is niet verantwoordelijk of aansprakelijk tegenover de Obligatiehouders of enige andere persoon voor schade die voortvloeit uit het niet-controleren van deze situatie.

(iii) ***Kennisgeving inzake Wijziging van Controle:***

Binnen vijftien (15) kalenderdagen na een Wijziging van Controle, zal de Emittent dit bekendmaken aan de houders van Obligaties in overeenstemming met Voorwaarde 13 (*Kennisgevingen*) (een "**Kennisgeving inzake Wijziging van Controle**"). De Kennisgeving inzake Wijziging van Controle is onherroepelijk. De Kennisgeving inzake Wijziging van Controle zal een verklaring bevatten die de Obligatiehouders informeert over hun recht om terugbetaling van hun Obligaties tegen hun nominale waarde te vragen, overeenkomstig 5 (b) (ii).

De Kennisgeving inzake Wijziging van Controle moet ook het volgende bevatten:

- (A) de aard van de Wijziging van Controle;

- (B) de laatste dag van de Periode voor Uitoefening Putoptie bij Wijziging van Controle;
- (C) de datum van Putoptie bij Wijziging van Controle; en
- (D) het Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag.

(c) **Terugkoop:**

Afhankelijk van de voorschriften (als die er zijn) van een effectenbeurs waarop de Obligaties zijn toegelaten tot notering en verhandeling op dat moment en mits naleving van de toepasselijke wet- en regelgeving, kan de Emittent op elk moment Obligaties aankopen op de open markt of elders en tegen eender welke prijs. De stemrechten die aan dergelijke teruggekochte Obligaties gekoppeld zijn, zullen in het geval van een algemene vergadering van de Obligatiehouders worden opgeschort en dergelijke Obligaties zullen ook voor dit doel niet als uitstaand worden beschouwd.

(d) **Annulatie:**

Alle Obligaties die door of in naam van de Emittent onder deze Voorwaarde 5 worden terugbetaald of teruggekocht, zullen vanaf dan geannuleerd zijn. De geannuleerde Obligaties mogen niet opnieuw worden uitgegeven of verkocht, en de verplichtingen van de Emittent in verband met deze Obligaties overeenkomstig deze Voorwaarden, zullen voldaan zijn.

6. **BETALINGEN**

(a) **Betalingen:**

Alle betalingen van hoofdsom of interesten die in verband met de Obligaties verschuldigd zijn, zullen worden verricht via de Domicilieagent en het NBB-SSS en overeenkomstig de Regels van het Effectenvereffeningsstelsel en de Clearingovereenkomst. De betalingsverplichtingen van de Emittent zullen worden voldaan naarmate de Emittent betalingen verricht aan de NBB.

(b) **Betalingen onderworpen aan fiscale regelgeving:**

Alle betalingen in verband met de Obligaties zijn onder alle omstandigheden onderworpen aan alle toepasselijke fiscale of andere wet- en regelgeving die van toepassing is op de plaats van betaling.

(c) **Benoeming van Agenten:**

De Domicilieagent, de Betalingsagent en de Berekeningsagent(en) treden enkel op als agent van de Emittent en nemen geen verplichtingen op zich tegenover de Obligatiehouders of nemen geen agentuurrelatie op met de Obligatiehouders.

De Emittent behoudt zich het recht voor om op eender welk moment de benoeming van de Domicilieagent, de Betalingsagent en/of de Berekeningsagent(en) te beëindigen of te wijzigen, en **op voorwaarde dat** de Emittent te allen tijde beschikt over een (i) een Domicilieagent in het NBB-SSS (ii) indien vereist, één of meerdere Berekeningsagenten en (iii) een Betalingsagent in België, en dit zolang de Obligaties op Euronext Brussel genoteerd zijn.

De Obligatiehouders zullen onmiddellijk op de hoogte worden gesteld van dergelijke wijziging, overeenkomstig Voorwaarde 13 (*Kennisgevingen*).

(d) **Niet-werkdagen:**

Indien een datum van betaling in verband met een Obligatie geen werkdag is, dan heeft de Obligatiehouder geen recht op betaling tot de volgende Werkdag en heeft hij geen recht op enige interest of ander bedrag met betrekking tot dergelijke uitgestelde betaling.

Voor het berekenen van het Interestbedrag dat in verband met de Obligaties verschuldigd is, zal de Interestbetaaldatum niet worden aangepast.

7. **BELASTING**

Alle betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van de Emittent in verband met de Obligaties, zullen worden verricht zonder enige inhouding of aftrek van of voor huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidslasten van welke aard ook ("**Belastingen**"), die worden opgelegd, geheven, geïnd, afgehouden of aangeslagen door of in naam van België of enige politieke subdivisie of autoriteit in of van België die de bevoegdheid heeft om belastingen op te leggen, tenzij deze inhouding of aftrek van Belastingen wettelijk verplicht is. De Emittent is niet verplicht om de nettobetalingen die de Obligatiehouder ontvangt in verband met de Obligaties, te brutoeren met de ingehouden of afgetrokken bedragen.

8. **VERJARING**

Claims tegen de Emittent voor betalingen in verband met de Obligaties zullen na tien jaar verjaren (in geval van de hoofdsom (of enig ander bedrag (anders dan interest) dat verschuldigd is uit hoofde van de Obligaties) of na vijf jaar verjaren (in geval van de interesten) vanaf de desbetreffende Relevante Datum ervan.

9. **GEVALLEN VAN WANPRESTATIE**

Indien één of meerdere van de volgende gebeurtenissen ("**Gevalle van Wanprestatie**") zich voordoet:

- (a) **Niet-betaling:** de Emittent laat na de hoofdsom van of premie of interest op de Obligaties op tijd te betalen en dit verzuim duurt in het geval van de hoofdsom of premie zeven kalenderdagen of in het geval van de interesten veertien kalenderdagen; of
- (b) **Inbreuk op andere bepalingen:** de Emittent verzuimt om een of meerdere van de andere afspraken, overeenkomsten, verbintenissen of andere verplichtingen in verband met de Obligaties na te leven of uit te voeren en dergelijke wanprestatie kan niet worden rechtgezet of, indien dergelijke wanprestatie wel kan worden rechtgezet, dergelijke wanprestatie is niet rechtgezet binnen een periode van 20 Werkdagen na de datum waarop een kennisgeving van deze wanprestatie werd verzonden aan de Emittent door een Obligatiehouder; of
- (c) **Kruis-wanprestatie:** (i) enige andere huidige of toekomstige schuld van de Emittent of van een Garant voor of in verband met geleend of opgehaald geld, wordt nog voor de vervaldatum betaalbaar gesteld wegens een geval van wanprestatie (ongeacht de beschrijving ervan) of (ii) dergelijke schuld wordt niet betaald of, indien van toepassing, wordt niet in de toepasselijke respijtperiode betaald, of wordt niet binnen vijf Werkdagen betaald als er geen langere respijtperiode van toepassing is, of (iii) de Emittent of enige Garant verzuimt binnen de toepasselijke respijtperiode of, als er geen langere respijtperiode van toepassing is, binnen vijf Werkdagen, de terugbetaling van een verschuldigd bedrag in verband met een huidige of toekomstige garantie voor - of schadevergoeding in verband met - geleend of opgehaald geld, **met dien verstande dat** geen van de hierboven in paragraaf (c) vermelde gebeurtenissen zal leiden tot een Geval van Wanprestatie als het totale bedrag van de desbetreffende schulden, garanties en schadevergoedingen minder is dan EUR 25.000.000 of het equivalent daarvan in een andere munteenheid (op basis van de gemiddelde contante koers van de desbetreffende munteenheid ten opzichte van de euro, zoals genoemd door eender welke toonaangevende bank op de dag waarop deze paragraaf betrekking heeft); of
- (d) **Uitwinning van Zekerheid:** enige van de huidige of toekomstige hypotheek, lasten, panden, voorrechten of andere bezwaren die de Emittent heeft gesteld of opgenomen in verband met een eigendom of activa voor een bedrag dat op dat moment minstens EUR 25.000.000 of het equivalent ervan in een andere munteenheid (op basis van de gemiddelde contante koers van de desbetreffende munteenheid ten opzichte van de euro zoals gemeld door eender welke toonaangevende bank op de dag dat deze paragraaf van

toepassing is), worden uitwinbaar en er een maatregel genomen worden om deze uit te winnen (met inbegrip van het in bezit nemen ervan of het benoemen van een ontvanger, manager of gelijkaardige persoon); of

- (e) **Insolventie:** de Emittent wordt failliet verklaard of er wordt verklaard dat hij zijn schulden niet tijdig kan betalen, of hij stopt of schorst - of kondigt zijn intentie aan om dit te doen - de betaling van alle of een belangrijke deel van (of een bepaald type van) zijn schulden, of stelt een overeenkomst op voor een uitstel, verschuiving of andere aanpassing van alle (of van een bepaald type van) zijn schulden (of een bepaalde schuld, wanneer hij anders de schuld niet tijdig kan betalen), hij stelt voor of doet een algemene overdracht of een overeenkomst of samenstelling met of ten gunste van de desbetreffende crediteuren in verband met dergelijke schulden of er wordt een moratorium aangekondigd of opgelegd op alle of een deel van (of voor een bepaald type van) schulden van de Emittent of een van zijn Dochterondernemingen; of
- (f) **Ontbinding:** er wordt de opdracht gegeven of een resolutie aangenomen voor het ontbinden of vereffenen van de Emittent of een van de Garanten, of de Emittent of een van de Garanten stopt met - of dreigt daarmee - het uitvoeren van alle of bijna alle activiteiten, behalve met het oog op en na een reconstructie, samenvoeging, reorganisatie, fusie, consolidatie of solvete reorganisatie die geen beperking inhoudt van het totale aantal EAN-codes waarvan de Emittent (of een Toegestane Opvolger, als de opvolger van de Emittent een Toegestane Opvolger is) de beheerder is van meer dan 10 procent van het totale aantal EAN-codes dat door de Emittent wordt beheerd op datum van dit Prospectus; of
- (g) **Elektriciteits- en gasdistributie:** de Emittent is niet langer meer de werkmaatschappij van de elektriciteits- en gasdistributienetwerkbeheerders (DNB's) in de toegewezen gebieden in Vlaanderen of ondergaat een reorganisatie waarbij zijn taken in verband met het beheren van de elektriciteits- en gasnetwerken worden overgedragen aan een derde partij, of een van de Garanten verliest zijn vergunning als DNB in de toegewezen gebieden in Vlaanderen of ondergaat een reorganisatie waarbij zijn taken in verband met de elektriciteits- en gasnetwerken worden overgedragen aan een derde partij, met dien verstande dat er geen Geval van Wanprestatie voortvloeit uit paragraaf (g) als (i) de opvolger van de Emittent als werkmaatschappij van de Garanten een Toegelaten Opvolger is en aan bepaling (ii) is voldaan, of als (ii) het aantal EAN-codes in de toegewezen gebieden waar de Emittent of een Toegelaten Opvolger niet langer de werkmaatschappij is 10 procent of minder vertegenwoordigt van alle EAN-codes in het hele toegewezen gebied dat door de Emittent wordt gedekt op datum van dit Prospectus; of
- (h) **Garantie:** een Garantie is niet meer geldig, afdwingbaar of volledig van kracht; of
- (i) **Machtiging en toestemmingen:** eender welke handeling, situatie of zaak (met inbegrip van het verkrijgen of bewerkstelligen van een benodigde toestemming, goedkeuring, machtiging, vrijstelling, indiening, vergunning, order, notering of registratie) die op eender welk moment moet worden gedaan, uitgevoerd of verricht (i) om de Emittent in staat te stellen om rechtmatig zijn verplichtingen in verband met de Obligaties aan te gaan en uit te voeren en na te leven en zijn rechten in verband daarmee uit te oefenen, (iii) om ervoor te zorgen dat deze verplichtingen wettelijk bindend en afdwingbaar zijn en (iii) ervoor te zorgen dat de Obligaties ontvankelijk zijn als bewijsmateriaal in de rechtbanken van België, wordt niet behaald, uitgevoerd of verricht, of;
- (j) **Onwettigheid:** het is of wordt voor de Emittent onwettig om zijn verplichtingen met betrekking tot de Obligatie na te komen of uit te voeren; of
- (k) **Stopzetting van verhandeling of notering:** de notering of de toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussel wordt ingetrokken of opgeschort gedurende minstens 15 opeenvolgende Werkdagen als gevolg van een tekortkoming van de Emittent, behalve als de Emittent een effectieve notering van de Obligaties verkrijgt op een andere gereguleerde markt in de Europese

Economische Ruimte en dit uiterlijk op de laatste dag van een periode van 60 Werkdagen;

dan kan een Obligatie, door middel van een schriftelijk bericht van de Obligatiehouder aan de Emittent en aan de Domicilieagent op zijn opgegeven kantoor, zonder verder formaliteiten onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen de Nominale Waarde samen met vervallen interesten (indien die er zijn) tot de vastgelegd datum van betaling, tenzij dergelijk Geval van Wanprestatie is opgelost voordat het schriftelijke bericht is ontvangen door de Domicilieagent.

In de context van deze Clausule 9 (*Gevallen van Wanprestatie*) betekent een "**Toegelaten Opvolger**" een entiteit die de Emittent opvolgt als werkmaatschappij voor de Garanten als beheerders van elektriciteits- en gasdistributienetwerken en die is opgezet door een fusie of een andere bedrijfsreorganisatie, en die alle rechten en verplichtingen van de Emittent in verband met de Obligaties overneemt en waarin de Garanten bij de afronding van dergelijke fusie of andere bedrijfsreorganisatie rechtstreeks of onrechtstreeks 60% of meer van het aandelenkapitaal in handen hebben.

10. ALGEMENE VERGADERING VAN DE OBLIGATIEHOUDERS EN WIJZIGINGEN

(a) Algemene vergaderingen van Obligatiehouders:

De statuten van de Emittent bevatten voorschriften voor het bijeenroepen van de algemene vergadering van Obligatiehouders om aangelegenheden te bespreken die hen aanbelangen.

Alle algemene vergaderingen van de Obligatiehouders zullen worden gehouden overeenkomstig de bepalingen van de statuten van de Emittent. De statuten van de Emittent vereisen dat een vergadering slechts op geldige manier beslissingen kan treffen wanneer de aanwezige of geldig vertegenwoordigde Obligatiehouders minstens 50 procent van het nog verschuldigde bedrag van de Obligaties vertegenwoordigen. Als dit quorum niet bereikt is, wordt binnen een maand een oproeping voor een nieuwe vergadering gedaan. De nieuwe verdaagde vergadering zal overleggen en besluiten nemen, ongeacht het bedrag van de Obligaties dat aanwezig of vertegenwoordigd is. De algemene vergadering van de Obligatiehouders heeft het recht om de bevoegdheden uit te oefenen die zijn vastgelegd in de statuten van de Emittent en, indien van toepassing en op verzoek van de raad van bestuur van de Emittent, om enige bepaling van de onderhavige Voorwaarden te wijzigen of op te heffen, met inbegrip van het voorstellen om (i) enige datum te wijzigen die is vastgelegd voor de betaling van de hoofdsom of interest in verband met de Obligaties, om het bedrag te verminderen van de hoofdsom of interest dat op enige datum verschuldigd is in verband met de Obligaties of om de methode te wijzigen voor het berekenen van het bedrag van een betaling in verband met de Obligaties op de datum van terugbetaling of op de vervaldatum of op de datum voor dergelijke betaling, (ii) om de Obligaties te wisselen, om te zetten of te vervangen voor of in aandelen, obligaties of andere verplichtingen of effecten van de Emittent of enige andere persoon of bestaande of toekomstige rechtspersoon en (iii) de munteenheid te wijzigen waarin de uit hoofde van de Obligaties verschuldigde bedragen moeten worden betaald. De algemene vergadering van Obligatiehouders beslist met ten minste drie vierden van de stemmen die geldig werden uitgebracht. Elke Obligatie heeft één stem.

De algemene vergadering van de Obligatiehouders kan worden bijeengeroepen door de raad van bestuur van de Emittent. De raad van bestuur van de Emittent is verplicht om een algemene vergadering van de Obligatiehouders bijeen te roepen wanneer Obligatiehouders die minstens 20% van de bestaande Obligaties vertegenwoordigen, dit vragen.

De oproepingsberichten voor de algemene vergadering van de Obligatiehouders zullen een agenda bevatten met de tijdens de vergadering te behandelen kwesties en voorgestelde beslissingen, en zal in het Belgische Staatsblad worden gepubliceerd alsook in één Nederlandstalige en in één Franstalige krant met grote oplage in België, telkens minstens vijftien werkdagen vóór de vergadering.

Besluiten die geldig werden genomen in overeenstemming met deze bepalingen zullen bindend zijn voor alle Obligatiehouders, ongeacht of zij aanwezig waren op de algemene vergadering en of zij voor dergelijk besluit hebben gestemd.

Obligatiehouders hebben niet het recht om de algemene vergadering van de aandeelhouders van de Emittent bij te wonen.

(b) **Wijziging van de Agency Agreement:**

De Emittent zal enkel wijzigingen in de *Agency Agreement* en/of de Clearingovereenkomst - of enige kwijtschelding of goedkeuring van een inbreuk of voorgestelde inbreuk of verzuim in verband met deze overeenkomsten - toestaan wanneer redelijkerwijze kan worden verondersteld dat dit geen aanzienlijk negatief effect zal hebben op de belangen van de Obligatiehouders of wanneer deze wijziging volgens de Agent eerder een formele, kleine of technische wijziging is of wordt gedaan om een duidelijke fout te corrigeren om te voldoen aan de dwingende wettelijke voorschriften.

11. **BIJKOMENDE UITGIFTEN**

De Emittent kan van tijd tot tijd zonder de toestemming van de Obligatiehouders bijkomende effecten creëren en uitgeven die dezelfde voorwaarden hebben als de Obligaties (zodat, om duidelijk te zijn, referenties in de voorwaarden van dergelijke obligaties naar "**Uitgiftedatum**" verwijzen naar de eerste uitgiftedatum van de Obligaties) en zodat deze worden geconsolideerd en één enkele reeks vormen met de Obligaties, en verwijzingen in de onderhavige Voorwaarden naar "**Obligaties**" moeten als dusdanig worden geïnterpreteerd.

12. **KENNISGEVINGEN**

Berichten aan de Obligatiehouders zullen geldig zijn (i) indien gepubliceerd op de website van de Emittent (momenteel www.eandis.be), (ii) indien bekendgemaakt via het gebruikelijke nieuwsagentschap (of een van de gebruikelijke nieuwsagentschappen) dat door de Emittent wordt gebruikt om te voldoen aan zijn lopende informatieverplichtingen overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en (iii) indien ze bij de Nationale Bank van België zijn ingediend voor bekendmaking aan de Obligaties via deelnemers van het NBB-SSS. De Emittent zal ervoor zorgen dat alle berichten worden gepubliceerd op een wijze die overeenstemt met de regels en reglementen van de effectenbeurs waarop de Obligaties op dat moment genoteerd zijn en, bij het bijeenroepen van een algemene vergadering van Obligatiehouders, overeenkomstig de statuten van de Emittent. Dergelijk bericht zal geacht worden te zijn gegeven op de datum van deze publicatie of, indien het op meer dan één data is gepubliceerd, op de eerste datum van publicatie, zoals hierboven vermeld. De kosten in verband met de publicatie van de kennisgevingen aan Obligatiehouders zijn voor rekening van de Emittent.

Kennisgevingen aan eender welke Obligatiehouder moeten schriftelijk gebeuren door de kennisgeving in te dienen bij de Domicilieagent of bij de Betalingsagent.

13. **SCHADEVERGOEDING VOOR MUNTEENHEID**

Elk bedrag dat deel uitmaakt van een som die de Emittent een Obligatiehouder verschuldigd is en dat door de Obligatiehouder wordt ontvangen of gerecupereerd in een andere munteenheid dan die munteenheid waarin de betaling in verband met de desbetreffende Obligatie verschuldigd is (hetzij als gevolg van of door de tenuitvoerlegging van een vonnis of bevel van eender welke rechtbank, bij de ontbinding of vereffening van de Emittent of om een andere reden), zal enkel een kwijting voor de Emittent vormen, waar van toepassing, ten belope van dat bedrag in de munteenheid van betaling uit hoofde van de desbetreffende Obligatie, dat de ontvanger kan kopen met het aldus ontvangen of gerecupereerde bedrag in die andere munteenheid en dit op de datum van ontvangst of recuperatie (of, als het in de praktijk niet mogelijk is om de aankoop op die datum te verrichten, op de eerste datum dat dit wel mogelijk is). Indien het ontvangen of gerecupereerde bedrag minder is dan het aan de ontvanger verschuldigde bedrag uit hoofde van de Obligatie, dan zal de Emittent de ontvanger vergoeden voor eventueel opgelopen verlies. De Emittent zal in elk geval de ontvanger vergoeden voor de kosten van dergelijke aankoop. In de

context van de onderhavige Voorwaarde 14, zal het voldoende zijn dat de Obligatiehouder bewijst dat hij een verlies zou hebben geleden als hij de aankoop zou hebben uitgevoerd. Deze schadevergoedingen vormen een aparte en onafhankelijke verplichting van de Emittent, ze geven aanleiding tot een aparte en onafhankelijke rechtsvordering, ze zijn van toepassing ongeacht enige toegeeflijkheid die door een Obligatiehouder is getoond en blijven van toepassing ondanks andere vonnissen, orders, claims of bewijs van een vereffend bedrag in verband met het uit hoofde van de Obligatie verschuldigde bedrag, of enig ander vonnis of order.

14. **TOEPASSELIJK RECHT, RECHTBANKEN, OPHEFFING VAN IMMUNITEIT, RECHTSTREEKSE RECHTEN**

(a) **Toepasselijk recht:**

De Obligaties en garanties en alle niet-contractuele verplichtingen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties, worden geregeld door, en moeten worden geïnterpreteerd volgens, de Belgische wetgeving.

(b) **Rechtbank:**

De rechtbanken van Brussel (België) hebben de exclusieve bevoegdheid om geschillen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties te beslechten en derhalve kunnen alle rechtsgedingen of gerechtelijke procedures ("**Procedures**") die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en garanties, worden ingeleid bij deze rechtbanken. De Emittent en Garanten onderwerpen zich onherroepelijk aan de rechtspraak van deze rechtbanken en doen afstand van elke tegenwerping tegen Procedures in dergelijke rechtbanken, hetzij wegens de locatie hetzij omwille van het feit dat de Procedures op een ongepast forum worden ingeleid.

(c) **Opheffing van immuniteit:**

De Emittent en Garanten doen onherroepelijk en onvoorwaardelijk en in de verst mogelijke mate wat betreft de Obligaties afstand van het recht om soevereine of andere immuniteit te eisen van rechtspraak of tenuitvoerlegging of eender welk gelijkaardige verdediging, en ze gaan onherroepelijk en onvoorwaardelijk en in de verst mogelijke mate mee akkoord met het gebruik van enige rechtsmiddelen of procedures, met inbegrip van maar niet beperkt tot het nemen, afdwingen of uitvoeren van eender welk bevel of besluit dat is genomen of gegeven in verband met eender welk rechtsgeding, vordering of procedure en in verband met eender welke eigendom (ongeacht het gebruik of geplande gebruik ervan).

(d) **Rechtstreekse rechten:**

Waar nodig geeft de Emittent elke Obligatiehouder het recht om rechtstreeks een claim in te dienen tegen de Emittent in het geval van insolventie van de Emittent, en om hun bijbehorende rechten uit te oefenen (met inbegrip van het uitoefenen van hun stemrecht in de algemene vergadering van de Obligatiehouders) en dit rechtstreeks bij de Emittent, overeenkomstig artikelen 12 en 13 van het Gecoördineerd koninklijk besluit 62 betreffende de bewaargeving van vervangbare financiële instrumenten en de vereffening van transacties op deze instrumenten.

DEEL V: CLEARING

De Obligaties zullen worden aanvaard voor verevening via het NBB-SSS onder het ISIN-code BE0002285543 en de Common Code 162910965 met betrekking tot de Obligaties en zullen bijgevolg onderworpen zijn aan de Regels van het Effectenvereffeningsstelsel.

Het aantal Obligaties in omloop op gelijk welk ogenblik zal worden ingeschreven in het obligatiehoudersregister van de Emittent op naam van de NBB (Nationale Bank van België, Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel, België).

Toegang tot het NBB-SSS kan worden verkregen via de deelnemers aan het NBB-SSS waarvan het lidmaatschap betrekking heeft op effecten zoals Obligaties.

Tot de deelnemers aan het NBB-SSS behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, Euroclear en Clearstream, Luxembourg. Dienovereenkomstig komen de Obligaties in aanmerking om te worden vereffend door Euroclear en Clearstream, Luxembourg en kunnen beleggers Obligaties houden op een effectenrekening bij Euroclear en Clearstream, Luxembourg.

De overdracht van belangen in de Obligaties zal tussen deelnemers aan het NBB-SSS worden uitgevoerd in overeenstemming met de regels en operationele procedures van het NBB-SSS. Overdrachten tussen beleggers zullen gebeuren in overeenstemming met de respectievelijke regels en operationele procedures van de deelnemers van het NBB-SSS via dewelke zij hun Obligaties houden.

Belfius Bank NV/SA zal de verplichtingen uitvoeren van de domiciliëringsagent, die uiteengezet staan in de Agency Agreement, en van de betalingsagent, die uiteengezet staan in de clearingovereenkomst van of rond 6 juni 2017 door de NBB, de Emittent en de Agent (de "**Clearingovereenkomst**"). De Emittent en de Agent hebben geen enkele verantwoordelijkheid voor de nakoming door het NBB-SSS of door de deelnemers aan het NBB-SSS van hun verplichtingen krachtens hun respectieve regels en operationele procedures.

DEEL VI: TEKST VAN DE GARANTIE

Abstracte en Niet-Accessoire Garantie van [•]

Ten behoeve van: Elke belegger die rechtstreeks of onrechtstreeks enige van de obligaties met een vaste rentevoet van 2,000 procent aanhoudt met vervaldag 23 juni 2025 (de "**Obligaties**") (elk een "**Obligatiehouder**")

Datum: 6 juni 2017

Gelet op het feit dat:

- Eandis System Operator CVBA optreedt als emittent van de Obligaties (de "**Emittent**"); en
- de Emittent, elk van Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas als garanten en Belfius Bank NV/SA en BNP Paribas Fortis NV/SA als joint lead managers een plaatsingsovereenkomst afsluiten gedateerd op 6 juni 2017 (de "**Plaatsingsovereenkomst**").

Termen die gedefinieerd worden in de voorwaarden van de Obligaties (de "**Voorwaarden**") zullen, in de mate dat de context dit toelaat, dezelfde betekenis hebben wanneer deze hierin worden gebruikt.

[•], een opdrachthoudende vereniging, opgericht krachtens de wetten van België waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is te [•] en die ingeschreven is in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer [•] (de "**Garant**") garandeert onvoorwaardelijk en onherroepelijk ten gunste van elke Obligatiehouder de correcte en tijdige betaling en uitvoering van het Evenredig Aandeel (zoals hieronder gedefinieerd) van alle bedragen, verplichtingen en aansprakelijkheden die door de Emittent in verband met de Obligaties verschuldigd of opgelopen zijn ten opzichte van de houders van de Obligaties, ongeacht of deze huidig, toekomstig of voorwaardelijk zijn en of de houder van de Obligaties de Obligatie op de Uitgiftedatum of op een latere datum heeft gekocht, in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties op de datum zoals die aangegeven voor dergelijke betaling (zijnde op de normale vervaldatum, versneld of anderszins) (de "**Garantie**") krachtens de volgende voorwaarden:

- (i) indien de Emittent nalaat om elk dergelijke hoofdsom, interest of ander bedrag correct en tijdig te betalen, stemt de Garant ermee in om elke dergelijke betaling te verrichten alsof de Garant in plaats van de Emittent hoofdschuldenaar was van de Obligaties opdat de Obligatiehouder dezelfde bedragen in hoofdsom, interest of andere bedragen zal ontvangen als ontvangen zouden geweest zijn mochten dergelijke betalingen verricht zijn door de Emittent;
- (ii) de Garant stemt erin toe dat zijn verplichtingen krachtens deze Garantie abstract, niet-accessoir, onafhankelijk, onvoorwaardelijk en onherroepelijk en op eerste verzoek zullen zijn, zonder dat deze aanleiding kunnen geven tot enig bezwaar van welke aard dan ook voortvloeiend uit de onderliggende verplichting van de Emittent met betrekking tot de Obligaties, ongeacht de afwezigheid van enige actie tot afdwingen ervan, het herstel van enig vonnis tegen de Emittent of van enige actie tot afdwinging ervan of enige andere omstandigheid met betrekking tot de onderliggende Obligatie die anderszins een kwijting of verdediging van een garant kan vormen, met dien verstande dat geen enkel verzoek aanvaard zal worden ingeval de volledige hoofdsom, alle interesten of andere bedragen die krachtens de Obligaties verschuldigd zijn, tijdig betaald zijn door de Emittent;
- (iii) de Garant stemt erin toe dat niets in deze Garantie mag worden opgevat opdat deze Garantie een borgtocht zou vormen en dat niets in deze Garantie een invloed zal hebben op zijn intentie om een onafhankelijke en abstracte garantie te verlenen krachtens deze Garantie en geen borgtocht;
- (iv) de Garant bevestigt dat zijn verplichtingen krachtens deze Garantie met betrekking tot de Obligaties te allen tijde beperkt zullen zijn tot het evenredige aandeel dat hij aanhoudt in het aandelenkapitaal van de Emittent op de Uitgiftedatum van de Obligaties, zoals staat uiteengezet in de Voorwaarden (het "**Evenredig Aandeel**");
- (v) de Garant bevestigt met betrekking tot elke Obligatie dat hij geen enkel recht heeft of zal hebben als verweer tegen enige aanspraak hieronder, om te eisen dat voorafgaande procedures tegen de Emittent worden gevoerd, noch zal de Garant als verweer tegen enige aanspraak hieronder een gebrek aan zorgvuldigheid, gebrek aan aanzegging aan de Emittent of de Agent of gebrek aan

enige vraag voor betaling aan de Emittent of de Agent, gebrek aan enige indiening van vorderingen bij enige rechtbank in geval van fusie, insolventie of bankroet van de Emittent, enig protest, kennisgeving of enige andere vraag van welke aard dan ook (anders dan een vraag voor betaling van deze Garantie in naleving van de voorwaarden ervan) aanvoeren en de Garant bevestigt dat voor deze Garantie geen kwijting zal worden verleend behalve in geval van volledige uitvoering van de verplichtingen die vervat zitten in elke Obligatie en in deze Garantie;

- (vi) deze Garantie vormt een abstracte, niet-accessoire, onafhankelijke, rechtstreekse, onvoorwaardelijke, onherroepelijke, op eerste verzoek, niet-achtergestelde en niet door zekerheden gedekte verplichting van de Garant en neemt een gelijke rang (*pari passu*) (onder voorbehoud van verplicht bevoorrechte schulden krachtens de toepasselijke wetten), gelijk met en pro rata alle andere huidige en toekomstige uitstaande niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Garant;
- (vii) de Garant stemt erin toe dat hij die bepalingen zal naleven en erdoor gebonden zal zijn zoals deze opgenomen zijn in de Voorwaarden van de Obligaties, de Agency Agreement en de Plaatsingsovereenkomst die op de Garant betrekking hebben;
- (viii) de registers van de operator van het effectenvereffeningsstelsel zullen, in geval van afwezigheid van duidelijke fout, definitief bewijs zijn van de identiteit van de Obligatiehouder, het aantal boekingen gecrediteerd op de effectenrekening van dergelijke houder bij de operator van dergelijk effectenvereffeningsstelsel op het relevante tijdstip en de bedragen die vertegenwoordigd zijn door dergelijke boekingen, zoals uiteengezet in de Voorwaarden van de Obligaties;
- (ix) de Garant verklaart en waarborgt (waarbij de verklaringen en waarborgen geacht zullen zijn te zijn herhaald op elke dag dat deze Garantie van kracht blijft) dat:
 - (a) de Garant een opdrachthoudende vereniging (of in het geval van een toekomstige wetwijziging, een gelijkwaardige of gelijkaardige juridische entiteit) is met de bevoegdheid om de verplichtingen aan te gaan en uit te voeren die geacht zijn opgenomen te zijn door hem overeenkomstig de overeenkomsten waarbij hij geacht is een partij te zijn in verband met de uitgifte van de Obligaties. De Garant heeft de bevoegdheid om deze Garantie uit te voeren en zijn verplichtingen krachtens deze Garantie na te komen en heeft elke noodzakelijke actie ondernomen om dergelijke uitvoering van dergelijke verplichtingen te machtigen;
 - (b) de Garant is zich bewust van de gedane verklaringen en de gegeven waarborgen door de Emittent krachtens de Plaatsingsovereenkomst;
 - (c) deze Garantie vormt de wettelijk geldige en bindende verplichtingen van de Garant die van rechtswege afdwingbaar zijn in overeenstemming met de voorwaarden ervan; de Garant zal in geen geval de wettelijkheid, geldigheid of afdwingbaarheid van deze Garantie in vraag stellen;
 - (d) het uitvoeren van deze Garantie zal geen inbreuk plegen op enige bepaling van enige bestaande wet, besluit of regulering of op de oprichtingsdocumenten ervan of op enige overeenkomst waarbij deze een partij is;
 - (e) de Garant niet verward is in of onder dreiging staat van enige rechtszaak noch in wanprestatie is met betrekking tot enige financiële verbintenis die een weerslag kan hebben op zijn vermogen om zijn verplichtingen krachtens deze Garantie na te komen; en
 - (f) alle betalingen in hoofdsom en interesten door of in naam van de Garant met betrekking tot enige Obligatie terwijl deze aangehouden wordt door een rechthebbende belegger (zoals gedefinieerd in artikel 4 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding van roerende voorheffing, zoals dit van kracht was op de datum ervan) (een "**Rechthebbende Beleggers**") zullen verricht worden vrij en onbelast van en zonder inhouding of afhouding van enige taksen, heffingen, aanslagen of door de overheid opgelegde lasten van welke aard dan ook die worden opgelegd, geheven, ingezameld,

ingehouden of afgehouden door of in België of enige autoriteit hierin of de bevoegdheid hebben om te belasten;

- (x) zolang er enig bedrag betaalbaar blijft onder de Obligaties en indien er enige bedragen door de Garant betaald werden krachtens de Garantie, zal de Garant de uitvoering van al zijn claims tegen de Emittent opschorten en zal hij geen enkele claim, effect of andere garantie tegen de Emittent afdwingen tot alle bedragen die de Emittent aan de Obligatiehouders verschuldigd is, volledig werden betaald. De Garant machtigt hierbij uitdrukkelijk en vereist van de Emittent en enige vereffenaar van de Emittent om eerst aan de Obligatiehouders alle verschuldigde bedragen te betalen alvorens enige bedragen te betalen aan de Garant;
- (xi) een verzoek of kennisgeving hieronder zal schriftelijk betekend worden door een naar behoren gemachtigd functionaris, vertegenwoordiger of agent van de Obligatiehouder en de naam, het adres en de bankrekeninggegevens bevatten van de relevante Obligatiehouder alsook het aantal Obligaties dat dergelijke Obligatiehouder bezit. Het verzoek of de kennisgeving dient naar de Garant worden gestuurd door middel van een aangetekend schrijven met een vorm van ontvangstbevestiging, en wel naar het volgende adres:

[naam Garant]
p.a. Eandis System Operator CVBA
Brusselsesteenweg 199
9090 Melle
België
Ter attentie van: Vennootschapssecretariaat

Indien een Obligatiehouder nalaat om zijn rechten krachtens deze Garantie uit te oefenen of deze laattijdig uitoefent, zal dit in geen geval opgevat kunnen worden als een feit dat hij afstand doet van zijn rechten. Indien een Obligatiehouder enige rechten met betrekking tot deze Garantie gedeeltelijk uitoefent, zal dit de toekomstige of verdere uitoefening van dergelijke rechten of het uitoefenen van enige andere rechten door een Obligatiehouder niet verhinderen;

- (xii) in geval van enige overdracht of reorganisatie die toegelaten is krachtens de paragrafen (f) en (g) van Voorwaarde 9 (*Gevallen van Wanprestatie*), zal de verkrijger de verplichtingen van de overdrager krachtens deze Garantie op zich nemen;
- (xiii) verwijzingen naar de Obligatiehouders, de Emittent en de Garant omvatten ook hun respectieve opvolgers en rechtverkrijgers. Verwijzingen naar personen zijn ook verwijzingen naar bedrijven, ondernemingen, firma's, overheden, staten of staatsinstellingen, verenigingen en enige andere juridische entiteiten. Wanneer de context dit toelaat zal het enkelvoud ook het meervoud omvatten en omgekeerd;
- (xiv) deze Garantie wordt geregeld door en zal geïnterpreteerd worden in overeenstemming met de wetten van België. Claims tegen de Garant hieronder kunnen aanhangig worden gemaakt voor de rechtbanken in Brussel, België die als enige bevoegd zullen zijn; en
- (xv) de Garant doet hierbij, voor zoveel als door de toepasselijke wetgeving is toegelaten, met betrekking tot zichzelf en zijn inkomsten en activa (ongeacht het gebruik of het beoogd gebruik ervan), afstand van elke immuniteit op gronden van soevereiniteit of andere gelijkaardige gronden naar aanleiding van een (i) rechtsgeding, (ii) rechtspraak door enige rechtbank, (iii) ontheffing door middel van vonnis, beschikking voor specifieke prestaties of voor herstel van eigendom, (iv) beslaglegging op haar activa (voor of na een uitspraak) en (v) tenuitvoerlegging of afdwinging van een vonnis waarop hij of zijn inkomsten of activa anderszins recht op zouden hebben in enig proces in de rechtbanken van enig rechtsgebied en stemt in zoverre bij wet toegelaten er onherroepelijk mee in dat hij geen dergelijke immuniteit in enig proces zal eisen.

Deze abstracte en niet-accessoire Garantie werd uitgevoerd op [•] 2017.

.....
Naam:
Titel:

.....
Naam:
Titel:

DEEL VII: BESCHRIJVING VAN DE BELGISCHE ELEKTRICITEITS- EN GASMARKT

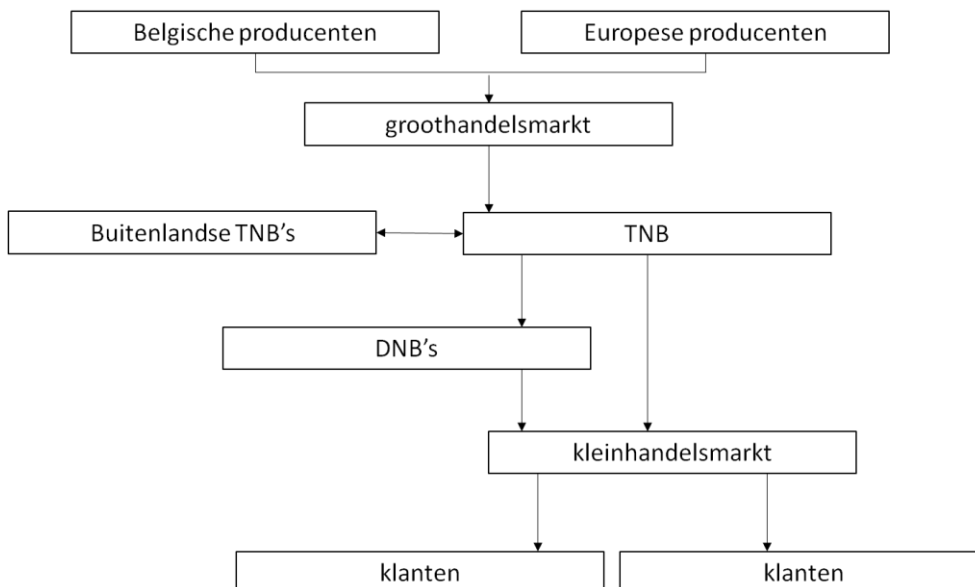


Hidden

1. Organisatie van de Belgische elektriciteitsmarkt

De belangrijkste spelers op de vrijgemaakte Vlaamse elektriciteitsmarkt zijn de elektriciteitsproducenten, de transmissienetbeheerders ("TNB") en de distributienetbeheerders ("DNB's"), de groothandels- en kleinhandelsleveranciers, de eindconsumenten en de regulatoren. Hun functies staan hieronder beknopt uiteengezet. De Garanten zijn DNB's in de Belgische elektriciteitsmarkt.

In onderstaande figuur wordt de Belgische elektriciteitsmarkt geschetst.



1.1 **Elektriciteitsproductie**

Momenteel is de markt die instaat voor het opwekken van elektriciteit onderverdeeld in enerzijds een beperkt aantal grootschalige productie-eenheden (zowel nucleaire als andere) en anderzijds een groot en toenemend aantal kleinschalige opwekkingseenheden. De laatstgenoemde categorie omvat typisch gedecentraliseerde hernieuwbare energieproductie-eenheden.

De bouw en exploitatie van nieuwe faciliteiten die elektriciteit opwekken staat open voor elke erkende elektriciteitsproducent. Eenheden die een productiecapaciteit hebben van meer dan 25 MW moeten de goedkeuring krijgen van de federaal minister van Energie, die zal beslissen na eerst een advies te hebben gekregen van de federale energieregulator, de CREG ("*Commission pour de Regulering van de Elektriciteit en het Gas*" / "*Commission de Régulation de l'Electricité et du Gaz*"). Kleinere opwekkingsfaciliteiten (25 MW of minder) zijn vrijgesteld van de voorafgaande individuele vergunning, maar sommige ervan moeten kenbaar gemaakt worden aan de CREG, de bevoegde federale minister of zijn vertegenwoordiger.

Over de jaren heen hebben de elektriciteitsproducenten hun portefeuille van primaire energiebronnen voor het opwekken van elektriciteit aangepast. In de jaren zestig waren steenkool en olie de belangrijkste primaire brandstoffen. Op het einde van de jaren zeventig nam het gebruik van olie af na een piek te hebben bereikt in 1973. Later begon de productie van kernenergie een substantieel onderdeel van de productiemix te vormen. Het gebruik van kernenergie begon in 1975. In het begin van de jaren tachtig werd kernenergie belangrijker (in 1986 werd reeds 67,2 procent van de elektriciteit gegenereerd door kernenergie), samen met gas- en warmtekrachtkoppelingseenheden; deze trend zette zich verder gedurende de jaren negentig (de gemiddelde bijdrage van kernenergie in de jaren negentig bedroeg 58 procent, terwijl de gas- en gecombineerde productie-eenheden goed waren voor 17 procent). Het aandeel van hernieuwbare energiebronnen neemt nu al enkele jaren toe, vooral als gevolg van het gebruik van windturbines, zonne-installaties en biomassa. Uit cijfers die Eurostat op 14 maart 2017 publiceerde,¹¹ blijkt dat het aandeel van de elektriciteit die opgewerkt wordt door hernieuwbare bronnen binnen het bruto elektriciteitsverbruik in België in 2015 gestegen is tot 7,9 procent.

Met een vermogen van 5.920,8 MWh, produceren kerncentrales ongeveer 50% van de elektriciteit in België¹². Hoewel in 2003 een wet werd goedgekeurd om de levensduur van de bestaande centrales te beperken tot 40 jaar, heeft de federale regering in 2015 stappen ondernomen om haar afhankelijkheid van kernenergie te verlengen en heeft ze de levensduur van haar drie oudste reactoren met tien jaar verlengd, waardoor de laatste kan blijven functioneren tot 2025. In dat jaar zou het gebruik van kernenergie volledig moeten uitdoven.

Het algemene energiebeleid van de EU en van de Belgische federale regering streeft ernaar om het aandeel van hernieuwbare energieopwekking en gecombineerde warmte- en stroomproductie (WKK) te verhogen. Om deze types van elektriciteitsproductie te stimuleren, heeft de federale regering wettelijke initiatieven ondernomen die de bouw van offshore windmolenparken mogelijk te maken op basis van een hernieuwbare energiecercatenschema, waarbij de TNB Elia System Operator NV verplicht wordt dergelijke certificaten tegen een minimumprijs op verzoek aan te kopen (overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 16 juli 2002 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)). De regionale regeringen hebben ook verschillende maatregelen uitgewerkt om ook deze doelstelling te bereiken op basis van een hernieuwbare energiecercatenschema en een mechanisme om een minimumprijs te waarborgen, waarbij de DNB's verantwoordelijk zijn voor het kopen van certificaten tegen een minimumprijs. De werking van de hernieuwbare energiecercatensystemen in het Vlaamse gewest wordt verder uiteengezet in rubriek 6.10 in "*Deel IX: Beschrijving van de Emittent en de Garanten*"; de werking van het WKK-cercatensysteem is vrijwel identiek. Het Waalse en Brusselse gewest hebben zeer gelijkaardige maatregelen ondernomen.

¹¹ Bron: persbericht van Eurostat 43/2017, gepubliceerd op 14 maart 2017.

¹² Bron: http://economie.fgov.be/nl/consument/Energie/Nucleaire/kerncentrales/Productiepark_kerncentrales/#. WRQevOmwfiU (geraadpleegd op 11 mei 2017).

1.2 **Kerncijfers betreffende de elektriciteitsproductie in België.**

Algemeen beschouwd resulteren technologische evoluties in een toenemend aantal kleinere installaties dat wordt geplaatst, waardoor het aandeel van gedecentraliseerde en gecombineerde warmte- en stroomproductie aanhoudend stijgt.

De netto elektriciteitsproductie in België is gestaag afgenomen van een piek in 2010 (91,5 TWh) naar 65,5 TWh in 2015¹³. Dit stemt overeen met een daling van 28,4% gedurende de periode 2010-2015.

De productie van elektriciteit uit hernieuwbare bronnen heeft het afgelopen decennium een opmerkelijk stijgende tendens vertoont. Deels als gevolg van nieuwe offshore windmolenparken, zijn wind en zon tot de belangrijkste bron van hernieuwbare elektriciteitsproductie in België uitgegroeid. In 2015 genereerde wind 5,57 TWh en bedroeg de productie door zonne-energie 3,07 TWh¹⁴. Het aandeel van de elektriciteit die in België wordt gegenereerd door hernieuwbare bronnen in de totale elektriciteitsproductie steeg van 1,7% in 2004 tot 15,4% in 2015¹⁵.

Onderstaande cijfers geven een samenvatting van de kerncijfers voor de Belgische elektriciteitsmarkt.

Netto elektriciteitsproductie in België (2015)¹⁶: totaal van 65,5 TWh, waarvan

• kernenergie:	37,5%
• fossiele brandstoffen:	38,4%
• hydro (+ gepompte hydro):	2,0%
• wind:	8,2%
• zon:	4,6%
• biomassa/biogas/afval:	9,1%

De uitwisseling van elektriciteit met buurlanden van België verliep als volgt (2016)¹⁷:

• import:	14,6 TWh	(-38,2% in vergelijking met 2015)
• export:	8,5 TWh	(+211,5% in vergelijking met 2015)
• netto import:	6,2 TWh	(-70,5% in vergelijking met 2015)

1.3 **Groothandelsmarkt voor elektriciteit**

Leveranciers op de groothandelsmarkt (bijv. traders en tussenpersonen) kopen in België en in het buitenland energie van elektriciteitsproducenten of andere groothandelsleveranciers en/of

¹³ bron: https://www.febeg.be/sites/default/files/febeg_annual_report_2015_nl.pdf (geraadpleegd op 11 mei 2017)

¹⁴ bron: Energie-observatorium 2015 (http://economie.fgov.be/nl/binaries/kerncijfers_2015_energie_tcm325-282790.pdf) (geraadpleegd op 11 mei 2017)

¹⁵ bron: <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tsdcc330&plugin=1> (geraadpleegd in mei 2017)

¹⁶ bron: <https://www.febeg.be/statistiek-elektriciteit> (geraadpleegd op 11 mei 2017)

¹⁷ bron: http://www.elia.be/~media/files/Elia/PressReleases/2017/20170224_pressrelease_EN-FY-Results-Elia-Group-2016.pdf, pagina 6 (geraadpleegd in mei 2017)

verkopende energie aan ofwel groothandelsleveranciers of kleinhandelsleveranciers. Aangezien de kleinhandelslevering een activiteit is waarvoor een vergunning is vereist (in tegenstelling tot trading), verkopen traders niet vaak elektriciteit rechtstreeks aan eindconsumenten.

1.4 **Exploitatie van het transmissiesysteem**

Transmissie verwijst naar het transport van elektriciteit over netten met hoge en zeer hoge spanning, met een voltage van 30 kV of hoger in Brussel en Wallonië en 36 kV of hoger in Vlaanderen. De belangrijkste gebruikers van deze netten zijn de elektriciteitsproducenten, elektriciteitstraders, distributiebeheerders (zoals de Garanten) en industriële consumenten die rechtstreeks aangesloten zijn op een elektriciteitstransmissienet met een hoog voltage.

Een transmissienetbeheerder of TNB exploiteert en beheert zijn netten los van elektriciteits- en gasproducenten, importeurs en leveranciers. TNB's moeten een objectieve, niet-discriminerende en transparante toegang tot hun elektriciteitsnet organiseren. De exploitatie van een transmissiesysteem is een gereguleerde activiteit waaraan meestal een wettelijk monopolie wordt toegekend. Om deze doelstelling op doeltreffende wijze te behalen zijn TNB's verantwoordelijk voor de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van hun net. Ze verlenen ook de vereiste bijkomende diensten.

De elektriciteitsnetten met een zeer hoog voltage worden ook gebruikt voor de import en export van elektriciteit tussen onderling verbonden nationale netten ten behoeve van de wederzijdse bijstand tussen TNB's in overeenstemming met internationale normen die vastgelegd zijn door de ENTSO-E¹⁸ werkingsregels. Het elektriciteitsnet met een zeer hoog voltage van België is aangesloten op dat van Frankrijk, het Groothertogdom Luxemburg en Nederland. Momenteel is men bezig met de bouw van een interconnector tussen België en het VK (het Nemo Link-project). Daarnaast werden ook de contracten ondertekend voor de bouw van een interconnector tussen België en Duitsland (het ALEGrO-project).

Terwijl de intergemeentelijke entiteiten, zoals de Garanten, meestal het wettelijk monopolie in handen hebben voor het beheer van het elektriciteitsdistributienet met een voltageniveau van minder dan 30/36 kV, exploiteert Elia System Operator NV¹⁹ het lokale/regionale elektriciteitsnet met een voltageniveau tussen 30/36 kV en 70 kV, dat normaal gezien beschouwd wordt als een distributienet vanuit technisch en tariefopgumpunt²⁰, maar dat door de Vlaamse regulator beschouwd wordt als onderdeel van het elektriciteitsdistributienet (alhoewel het lokaal transmissiesysteem onderscheid maakt tussen het distributiesysteem op laag en middenspanning om meerdere operatoren toe te laten). Aan Elia System Operator NV werd een wettelijk monopolie toegekend om het net in het Vlaams, Waals en Brussels Hoofdstedelijk Gewest te beheren.

Elia System Operator NV werd door een ministerieel besluit van 13 september 2002 aangesteld als de enige elektriciteits-TNB van België voor een hernieuwbare periode van twintig jaar. Daarnaast heeft de CREG, de federale energieregulator, op 6 december 2012 Elia System Operator NV gecertificeerd als de elektriciteits-TNB in overeenstemming met het model van "voldedige eigendomsontvlechting". Deze TNB ontvlechtigingsregels gelden voor verschillende sectoren. Dit betekent dat de elektriciteits-TNB onafhankelijk moet zijn van de gasleveranciers en -importeurs en dat de gas-TNB onafhankelijk moet zijn van de elektriciteitsleveranciers en -producenten.

¹⁸ ENTSO-E is de 'European Network of Transmission System Operators for Electricity', een vereniging van 42 TNB's uit 35 Europese landen. Het is de opvolger van een aantal vroegere verenigingen, waaronder de UCTE (Union for the Coordination of the Transmission of Electricity) die werkzaam was in continentaal-Europa.

¹⁹ Elia System Operator NV werd hiertoe aangesteld als lokaal-regionaal Transmission System Operator.

²⁰ De federale regulator CREG is bevoegd voor het goedkeuren van de tarieven die van toepassing zijn op dit netvoltageniveau.

1.5 **Exploitatie van het distributiesysteem**

Distributie verwijst naar de transmissie van elektriciteit over elektriciteitsnetten op laagspanning, meestal lager dan 30 kV (Brussel/Wallonië) of 36 kV (Vlaanderen), naar retailconsumenten (kleine en middelgrote ondernemingen en huishoudelijke consumenten) die elektriciteit voor eigen gebruik gebruiken. Een operator van een dergelijk net wordt een distributienetbeheerder of DNB genoemd. De Garanten zijn DNB's. Volgens een beslissing van de Vlaamse energieregulator VREG van 5 juli 2013 werd de vergunning van de DNB's Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas uitgebreid naar de exploitatie van elektriciteitsdistributienetten van maximaal 36 kV (vroeger 30 kV). Omwille van historische redenen had de DNB IMEA reeds een vergunning tot 70 kV.

Een DNB exploiteert, onderhoudt en ontwikkelt zijn netwerk en is bij wet verplicht om de toegang tot zijn netwerk op een objectieve, niet-discriminerende en transparante manier te organiseren. De exploitatie van een distributiesysteem is een gereguleerde activiteit waaraan meestal een wettelijk monopolie wordt toegekend binnen de grenzen van het werkingsgebied dat is toegekend aan elke DNB.

De belangrijkste klanten van de DNB's (en bijgevolg van de Garanten) zijn groothandelsleveranciers en retailleveranciers²¹.

Op dit moment zijn er in Vlaanderen 11 DNB's die actief zijn op het vlak van distributie van elektriciteit²², waarvan er 7 de Garanten zijn. De Garanten bestrijken ongeveer 80 procent van het Vlaamse Gewest, zowel wat het aantal eindconsumenten als wat de geografische regio betreft.

DNB's in Vlaanderen mogen gebruik maken van een werkmaatschappij om het net in hun naam en voor hun rekening te exploiteren. Zoals hieronder meer in detail staat beschreven in rubriek 2.3 van "*Deel VIII: Regelgevend kader van toepassing op de Vlaamse DNB's*", hebben de Garanten Eandis System Operator gemandateerd als hun werkmaatschappij.

1.6 **Retailtoelevering**

Retailtoelevering van elektriciteit verwijst naar de verkoop van elektriciteit aan eindconsumenten. Verschillende commerciële leveranciers zijn actief op de Vlaamse toeleveringsmarkt.

Er is een vergunning vereist om actief te zijn in de retailtoelevering. In het Vlaamse Gewest mag een dergelijke vergunning enkel door de VREG worden toegekend aan individuen of ondernemingen die onafhankelijk werken van de TNB en de DNB's en die beantwoorden aan de criteria die bij wet zijn vastgelegd, zoals voldoende technisch en financieel vermogen. Een leveranciersvergunning is ook vereist om elektriciteit te leveren aan consumenten die gevestigd zijn in het Brussels en het Vlaams Gewest. In Brussel en Wallonië wordt een dergelijke vergunning toegekend door respectievelijk de Brusselse regering en de CWaPE.

De leveranciers met het grootste marktaandeel in Vlaanderen (per 31 december 2016)²³ zijn: (1) Engie Electrabel (40,98%), (2) EDF Luminus (20,26%), (3) Eni (11,83%), (4) Essent (7,08%) en (5) Lampiris (4,84%).

1.7 **Consumenten**

Krachtens de Tweede Elektriciteitsrichtlijn²⁴ hebben alle consumenten het recht om hun elektriciteitsleverancier te kiezen. Aan de gekozen leverancier moet op zijn beurt een "**recht van**

²¹ Een derde type klanten zijn de retailgebruikers die, wegens betalingsproblemen, in de steek gelaten zijn door commerciële leveranciers van elektriciteit. De Vlaamse regelgeving voorziet dat de DNB's in een dergelijk geval verplicht zijn om deze klanten van elektriciteit te voorzien.

²² Bron: website van de VREG. Bij het vermelde aantal van 11 DNB's wordt geen rekening gehouden met de situatie in de gemeente Voeren.

²³ Bron: <http://www.creg.be/nl/consumenten/energiemarkt/marktaandelen-energieleveranciers> (geraadpleegd op 11 mei 2017).

toegang" worden verleend tot het desbetreffende elektriciteitsnet (zijnde met zeer hoog, hoog, middelhoog of laag voltage) om ervoor te zorgen dat de elektriciteit wordt geleverd van de producent aan de desbetreffende eindconsument.

1.8 **Regulatoren in België**

Gelet op de Belgische federale structuur zijn er momenteel vier regulatoren voor de elektriciteitsmarkt:

De federale energieregulator, de CREG, is onder andere bevoegd voor het toezicht houden op de elektriciteitsmarkt met een voltage hoger dan 70 kV en voor het verstrekken van advies inzake het verlenen van vergunningen aan energieopwekkingsfaciliteiten met een vermogen van meer dan 25 MW. Ook de tariefbepaling voor de TNB (transmissietarieven) behoort ook tot het toepassingsgebied van de bevoegdheid van de CREG, ongeacht het voltageniveau van het elektriciteitsnet.

Regionale regulatoren zijn onder andere bevoegd voor het toezicht houden op operaties op de elektriciteitsmarkt met een voltage dat gelijk is aan of lager is dan 70 kV en voor hernieuwbare energiebronnen, voor het uitwerken van de distributietariefmethodologie en voor het goedkeuren van de distributietariefvoorstellen die worden ingediend door de Vlaamse DNB's. Zoals hieronder meer in detail staat beschreven in rubriek 3.1 van "*Deel VIII: Regelgevend kader van toepassing op de Vlaamse DNB's*", moeten de Garanten als Vlaamse DNB's hun tariefvoorstellen indienen bij de Vlaamse regulator.

De regionale regulatoren in het Vlaamse, Waalse en Brussels Hoofdstedelijk Gewest zijn respectievelijk de VREG, de CWaPE²⁵ en Brugel²⁶.

2. **Organisatie van de Belgische gasmarkt**

2.1 **Import**

België bezit geen gasvelden op zijn eigen grondgebied. Daarom moet alle aardgas voor consumptie in België worden geïmporteerd uit het buitenland. Het vinden van een optimale bevoorrading en diversificatie van landen die gas leveren is een essentieel onderdeel van het energiebeleid van België.

Momenteel wordt het aardgas voor de Belgische markt geïmporteerd uit verschillende bronnen (cijfers voor 2015²⁷), met als belangrijkste:

1. Nederland (38,2 procent): de Nederlandse gasvelden zijn via pijpleidingen met België verbonden;
2. Noorwegen (30,0 procent): Noorwegen is een belangrijke gasproducent dankzij zijn olie- en gasvelden in de Noordzee; Noors gas wordt via pijpleidingen geleverd in de hub van Zeebrugge die wordt geëxploiteerd door Huberator NV, een dochteronderneming van Fluxys NV ("**Fluxys**");

²⁴ 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. Deze richtlijn werd op 17 juli 2008 in België geïmplementeerd (*Besluit van 17 juli 2008 tot wijziging van het besluit van 12 april 2001 betreffende de organisatie van de regionale elektriciteitsmarkt*), zie <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/NIM/?uri=celex:32003L0054>.

²⁵ Commission Wallonne pour l'Energie.

²⁶ *Reguleringscommissie voor Energie in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest / Commission de Régulation pour l'Energie en Région de Bruxelles-Capitale.*

²⁷ bron: Energy-observatorium - Federale Overheidsdienst Economie (http://economie.fgov.be/nl/binaries/kerncijfers_2015_energie_tcm325-282790.pdf) (geraadpleegd op 11 mei 2017)

3. Qatar (14,0 procent): het aardgas wordt in vloeibare vorm (LNG of Liquefied Natural Gas) naar België verscheept in LNG-tankschepen met een hoog laadvermogen, die het gas leveren in de LNG-terminal in de haven van Zeebrugge die eigendom is van Fluxys LNG NV, een dochteronderneming van Fluxys;
4. Het Verenigd Koninkrijk (16,5 procent);
5. Overige (1,3 procent)

2.2 **Groothandel**

Leveranciers op de groothandelsmarkt (bijv. traders en tussenpersonen) kopen aardgas in het buitenland of op de internationale spotmarkt. Vervolgens kunnen ze deze volumes doorverkopen aan industriële consumenten, tussenpersonen, distributiefirma's en elektriciteitsproducenten. Aangezien de kleinhandelslevering van gas, die veel gelijkenissen vertoont met de retaillevering van elektriciteit, een activiteit is waarvoor een vergunning is vereist (in tegenstelling tot trading), verkopen traders in de meeste gevallen aardgas niet rechtstreeks aan eindconsumenten.

2.3 **Exploitatie van het transportsysteem**

De exploitatie van het transportsysteem verwijst naar de geregleerde activiteit betreffende de gasnetten onder hoge druk en de energiestromen naar deze netwerken. De belangrijkste gebruikers van deze netwerken zijn de elektriciteitsproducenten, de groothandelsleveranciers van gas, gastraders, de DNB's en de grote industriële gasgebruikers.

Transportnetbeheerders, zoals Fluxys Belgium NV ("**Fluxys Belgium**") in België exploiteren hun netwerken volledig onafhankelijk van elektriciteits- en gasproducenten, importeurs en leveranciers en zijn verplicht om een objectieve, niet-discriminerende en transparante toegang tot hun gasnet te organiseren. Transportoperaties zijn geregleerde activiteiten waaraan meestal een wettelijk monopolie wordt toegekend. Om deze doelstelling op doeltreffende wijze te behalen, zijn transportnetbeheerders verantwoordelijk voor de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van hun netwerk en moeten ze ook aanhorige diensten leveren, zoals drukvermindering, odorisatie, balanceren en opslagfaciliteiten.

Transportnetbeheerders zijn niet alleen verantwoordelijk voor de afname en de teruglevering van aardgas binnen België voor Belgische consumptie. Ze spelen ook een cruciale rol bij de transit van gas van en naar buurlanden aangezien de terugleveringspunten vaak de verbindingpunten zullen zijn met de gastransportnetten van andere nationale netten. Dit is vooral het geval voor België, gelet op zijn goede verbinding met aardgas- en LNG-toeleveringen en zijn centrale ligging en zijn verschillende aansluitpunten die het Belgisch gastransportnet verbinden met de netten van Frankrijk, Duitsland, Zuid-Europa en Nederland.

Er moet worden opgemerkt dat het Belgisch net geschikt is voor twee verschillende soorten aardgas: (1) hoog-calorisch aardgas en (2) laag-calorisch aardgas (dit laatste type gas wordt geïmporteerd vanuit Nederland). Wel wordt verwacht dat de leveringen van het laag-calorisch aardgas vanuit Nederland binnen enkele jaren mogelijk worden stopgezet. Hiervoor zijn investeringen nodig die deels gefinancierd moeten worden door de DNB's.

In België werd Fluxys Belgium op 23 februari 2010 aangesteld als de enige federale transportnetbeheerder voor het gastransportnet. Naar de transportnetbeheerder voor gas wordt vaak verwezen als de "**vervoeronderneming**". Daarnaast heeft de CREG op 27 september 2012 Fluxys Belgium gecertificeerd als de gastransportnetbeheerder in overeenstemming met het model van "volledige eigendomsontvlechting". Deze TNB ontvlechtigingsregels gelden voor verschillende sectoren. Dit betekent dat de gas-TNB ook onafhankelijk moet zijn van de elektriciteitsleveranciers en -producenten en dat de elektriciteits-TNB onafhankelijk moet zijn van de gasleveranciers en -importeurs.

2.4 **Exploitatie van het distributiesysteem**

Exploitatie van het distributiesysteem verwijst naar het transport van aardgas op netten met een midden- en lage druk naar de eindconsumenten (industrie, kleine en middelgrote ondernemingen,

huisgezinnen) die het geleverde gas voor eigen consumptie gebruiken. De operator van dergelijk netten wordt meestal een distributienetbeheerder of DNB genoemd.

Een DNB exploiteert, onderhoudt en ontwikkelt zijn eigen netwerk van midden- en lagedruk en lage druk. Net zoals voor TNB's zijn DNB's verplicht om een objectieve, niet-discriminerende en transparante toegang tot hun netten te verlenen aan gebruikers van het distributienet. De exploitatie van een distributiesysteem is een gereguleerde activiteit waaraan een wettelijk monopolie wordt toegekend binnen de grenzen van het werkingsgebied dat is toegekend aan elke DNB. De Garanten zijn DNB's. Net zoals dit het geval is voor DNB's binnen de elektriciteitssector, mogen DNB's binnen de gassector in Vlaanderen gebruik maken van een werkmaatschappij om het net in hun naam en voor hun rekening te exploiteren. Zoals hieronder meer in detail staat beschreven in rubriek 2.3 van "*Deel VIII: Regelgevend kader van toepassing op de Vlaamse DNB's*", hebben de Garanten Eandis System Operator ook gemandateerd als hun werkmaatschappij hiervoor.

Groothandels- en retailleveranciers zijn consumenten van een DNB²⁸.

Momenteel telt het Vlaams Gewest in totaal 11 gas-DNB's, waarvan er 7 de Garanten zijn die iets meer dan 80 procent van het Vlaamse Gewest bestrijken zowel op het vlak van aantal eindconsumenten als van geografische regio.

2.5 **Retailtoelevering**

Retailtoelevering van gas verwijst naar de verkoop van gas aan eindconsumenten. De retailtoelevering naar huisgezinnen in het Vlaams Gewest wordt gecoördineerd en beheerd door verschillende commerciële leveranciers die concurreren in een vrijgemaakte markt. In alle drie de gewesten (*zijnde* Vlaanderen, Wallonië en Brussel) is een vergunning vereist om actief te zijn op het vlak van retailtoelevering van gas. De desbetreffende autoriteit (*zijnde* de VREG, de CWaPE en de Brusselse regering) zullen dergelijke vergunningen enkel toekennen aan individuen of ondernemingen die beantwoorden aan bepaalde criteria, bijv. betreffende technische en financiële capaciteit.

Op de Vlaamse gasmarkt zijn de grootste leveranciers: (1) Engie Electrabel met een marktaandeel van 37,78%, (2) EDF Luminus (18,09%), (3) Eni (14,05%), (4) Essent (7,91%) en (5) Lampiris (6,80%). Deze cijfers over marktaandelen gelden per 31 september 2016²⁹.

2.6 **Consumenten**

Krachtens de Tweede EU Gasrichtlijn³⁰ en in overeenstemming met het vrijmakingsproces voor de elektriciteitsmarkt, hebben alle consumenten het recht om hun gasleverancier te kiezen³¹. De gekozen leverancier moet op zijn beurt een "recht van toegang" hebben tot het desbetreffende gastransportnet om ervoor te zorgen dat gas wordt geleverd aan de eindconsument³².

²⁸ Een derde type klanten zijn de retailgebruikers die, wegens betalingsproblemen, opgezegd zijn door commerciële gasleveranciers. De Vlaamse regelgeving voorziet dat de DNB's in een dergelijk geval verplicht zijn om deze klanten van gas te voorzien.

²⁹ Bron: <http://www.creg.be/nl/consumenten/energiemarkt/marktaandelen-energieleveranciers> (geraadpleegd op 11 mei 2017)

³⁰ Deze richtlijn zou ten laatste op 1 juli 2004 geïmplementeerd moeten worden, maar de laatste wet van het implementatieproces van België werd pas op 17 juli 2008 goedgekeurd (Besluit van 17 juli 2008 tot wijziging van het besluit van 12 april 2001 betreffende de organisatie van de regionale elektriciteitsmarkt), zie <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/NIM/?uri=celex:32003L0055>.

³¹ Artikel 23 van Richtlijn 2003/55/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 98/30/EG.

³² Zie artikel 18 van de hierboven vermelde Richtlijn.

2.7 **Belgische regulatoren**

Zoals dit het geval is voor de bevoegdheden van de respectieve regulatoren voor elektriciteitsdistributie, zijn de federale regulator CREG, samen met de drie regionale regulatoren (VREG, CWaPE en Brugel), verantwoordelijk voor het opvolgen van en toezicht houden op de Belgische gasmarkt, elk binnen de bevoegdheden die hen bij wet zijn toegekend. De VREG kreeg de bevoegdheden toegewezen om de distributietariefmethodologie uit te werken en de voorstellen voor de distributietarieven die ingediend worden door de DNB's goed te keuren. Zoals hieronder meer in detail staat beschreven in rubriek 3.2 van "*Deel VIII: Regelgevend kader van toepassing op de Vlaamse DNB's*", moeten de Garanten als Vlaamse DNB's hun tariefvoorstellen indienen bij de Vlaamse regulator VREG.

2.8 **Basiscijfers voor de gasmarkt**

Volgens de meest recente beschikbare statistieken waren er in België ongeveer 2.626.000 toegangspunten voor gas (2014³³), gebaseerd op het aantal gasmeters. De totale lengte (pijpleidingen voor gas) op het Belgisch grondgebied bedraagt 74.795 km (2014)³⁴. Volgens de voorlopige Eurostat-cijfers voor 2015³⁵, bedroeg de totale consumptie van aardgas in België 178,1 TWh (2014: 162,7 TWh).

³³ Bron: Febeg op https://www.febeg.be/sites/default/files/febeg_annual_report_2015_nl.pdf (geraadpleegd op 11 mei 2017)

³⁴ Bron: Eurogas, Statistisch Rapport 2015 (<http://www.eurogas.org/uploads/2016/flipbook/statistical-report-2015/index.html#p=2>), geraadpleegd op 11 mei 2017

³⁵ Bron: Eurogas, persbericht "*Volgens de nieuwe cijfers van Eurogas is het gasaanbod in de EU voor het eerste in vier jaar tijd gestegen*" (30 maart 2016)

DEEL VIII: REGELGEVEND KADER VAN TOEPASSING OP DE VLAAMSE DNB'S

Hidden

1. **Natuurlijk monopolie en noodzaak van regelgeving**

De activiteit van een DNB op het vlak van energiedistributie wordt beschouwd als een "**natuurlijke monopolie**"-activiteit. Dit betekent dat op dit specifieke marktsegment één onderneming een gewenste output kan genereren tegen een lagere sociale kostprijs dan twee of meerdere concurrerende ondernemingen als gevolg van zowel hoge vaste kosten en schaalvoordelen. Deze monopoliepositie (samen met hun verschillende openbardienstverplichtingen) verklaren waarom DNB's (zoals de Garanten) en hun werkmaatschappij (zoals de Emittent) gereguleerd zijn. Regulators bepalen of keuren *inter alia* het niveau van de tarieven en/of winsten goed die DNB's mogen maken en controleren permanent de professionele en managementbetrouwbaarheid van een DNB.

Deze specifieke marktpositie is erkend in het Vlaams Gewest alsook wanneer de exploitatie van een distributienet een gereguleerde activiteit is waaraan een wettelijk monopolie wordt toegekend binnen de grenzen van het werkingsgebied dat is toegekend aan elke DNB. In de onderstaande paragrafen worden drie belangrijke aspecten van dit regelgevend kader beschreven: het ontvlechtsregime dat van toepassing is op Vlaamse DNB's (2.2), de vergunningsvereisten (2.3) en het tariefkader (3).

2. **Het ontvlechtsregime en vergunningsvereisten**

2.1 **Algemeen**

De Europese wetgeving bevat ontvlechtsregels voor DNB's en TNB's die speciaal ontworpen zijn om ervoor te zorgen dat er geen belangenconflict bestaat voor deze systeemoperators bij het uitoefenen van hun functies en dat ze niet worden aangemoedigd om hun activiteiten uit te oefenen op een manier waardoor bepaalde partijen bevoordeeld worden ten aanzien van andere partijen binnen de energiemarkten. Deze regels zorgen ervoor dat het DNB's en TNB's niet is toegelaten om actief te zijn in of een belang te hebben in bedrijven die energie opwekken en energie leveren. Er zijn verschillende niveaus van ontvlechting: boekhoudkundige, functionele, juridische en eigendomsontvlechting.

Het Derde Energiepakket³⁶ vereist in principe enkel dat TNB's volledig "eigendomsontvlecht" moeten zijn³⁷. De Europese wetgeving verplicht DNB's niet om "eigendomsontvlecht" te zijn maar legt wel een juridische en functionele ontvlechting op. Dit is ook het geval in België waar enkel TNB's onderworpen zijn aan de strikste regels inzake eigendomsontvlechting.

Het Vlaamse Gewest heeft specifieke ontvlechtsregels ingevoerd die van toepassing zijn op DNB's (en bijgevolg op de Garanten) en hun werkmaatschappijen.

2.2 **Ontvlechting van de Vlaamse DNB's**

Reeds vanaf het begin van de vrijmaking van de energiemarkt heeft het Vlaamse Gewest gekozen voor een model van juridische en functionele DNB-ontvlechting. De ontvlechtsregels voor DNB's en hun werkmaatschappijen staan gespecificeerd in zowel (i) het Vlaams Decreet houdende de Intergemeentelijke Samenwerking van 6 juli 2001 (het "**DIS**") en (ii) het Energiebesluit van de Vlaamse Regering van 19 november 2010 (het "**Energiebesluit**"). Deze regels gelden zowel voor de Garanten als de DNB en de Emittent als werkmaatschappij.

³⁶ Wat de elektriciteitsmarkt betreft, betreft dit de Derde Elektriciteitsrichtlijn en voor de gasmarkt betreft het de Derde Gasrichtlijn.

³⁷ Terwijl het Derde Energiepakket het "eigendomsmodel" beschouwt als het sterkste model voor de onafhankelijkheid van een TNB, voorzien de Europese Richtlijnen twee alternatieve modellen voor lidstaten die de eigendomsontvlechting niet onmiddellijk konden implementeren: (i) de Independent System Operator ("ISO") en de Independent Transmission Operator ("ITO").

Het DIS stipuleert dat alle private personen die actief zijn als energieproducent of energieleverancier uitgesloten zijn van deelname aan een intergemeentelijke vereniging. Daarnaast bevat het Energiebesluit *inter alia* de volgende ontvlechtigingsbeperkingen:

- *Maximale participatie in het kapitaal van 30% in een DNB.* Het is ondernemingen die actief zijn op het vlak van opwekking van elektriciteit of de import van aardgas, tussenpersonen of ondernemingen die houder zijn van een toeleveringsvergunning ("**Productie- of Toeleveringsentiteiten**") dochten of verbonden ondernemingen van die ondernemingen verboden om individueel of gezamenlijk meer dan 30% van het kapitaal van een DNB of zijn werkmaatschappij in handen te hebben. Dit verbod wordt uitgebreid naar verbonden ondernemingen van leveranciers en producenten en is niet beperkt tot de effectieve werkmaatschappijen die actief zijn op het vlak van toelevering of opwekking.
- *Geen participatie in productie- of toeleveringsentiteiten.* DNB's en hun werkmaatschappijen mogen niet rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie hebben in productie- of toeleveringsentiteiten (of hun verbonden ondernemingen of gelieerde ondernemingen van deze ondernemingen).
- *Corporate governance-restricties.* De overige ontvlechtigingsbeperkingen hebben vooral betrekking op corporate governance en voorzien onder andere dat:
 - (i) een DNB of zijn werkmaatschappij geen beroep mogen doen op productie- of toeleveringsentiteiten of hun verbonden ondernemingen of gelieerde ondernemingen van deze ondernemingen om strategische en vertrouwelijke taken uit te voeren;
 - (ii) de Raad van Bestuur van een DNB of zijn werkmaatschappij zou moeten bestaan uit minstens 70% die aangesteld zijn door de publieke aandeelhouders, de Raad van de DNB zou minstens 50% onafhankelijke bestuurders moeten hebben en de Raad van Bestuur van de werkmaatschappij zou moeten bestaan uit minstens 70% onafhankelijke bestuurders; en
 - (iii) het is leden van het management van de DNB of zijn werkmaatschappij verboden om op te treden als leden van de Raad van Bestuur van productie- of toeleveringsentiteiten.

De VREG mag de vergunning van de Garant of de goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij intrekken (zie rubriek 2.3 hieronder) overeenkomstig artikel 4.1.4 §4 van het Energiedecreet in geval de hierboven beschreven ontvlechtigingsregels niet meer zouden worden nageleefd. De Garanten en de Emittent achten dit risico echter als bijzonder klein aangezien ze de ontvlechtigingsregels nauwgezet naleven, wat overigens voortdurend wordt opgevolgd door hun regulatoren. Verder mag de VREG nooit overgaan tot een dergelijke drastische beslissing alvorens de desbetreffende Garant (of de Emittent) hiervan vooraf in kennis te hebben gesteld, waardoor deze de situatie kan corrigeren of bezwaar kan aantekenen tegen de voorgestelde intrekking.

2.3 **Vergunningsvereisten**

Algemeen

De Garanten moeten een door de VREG verleende vergunning en de goedkeuring van laatstgenoemde hebben om de Emittent te kunnen gebruiken als hun werkmaatschappij.

Elke DNB voor elektriciteit en/of gas in het Vlaamse Gewest moet aangesteld zijn door of een vergunning verleend zijn door de VREG, zoals bepaald in het Energiedecreet. De voorwaarden en procedure voor dergelijke aanstelling staan uiteengezet in het Energiebesluit. Een aanstelling is geldig voor een hernieuwbare periode van 12 jaar.

De belangrijkste eigenschappen die een kandidaat-operator moet aantonen hebben betrekking op:

- wettelijke eigendom van of voldoende exploitatierechten over een distributienet;

- financiële en technische vermogens;
- professionele betrouwbaarheid; en
- management- en juridische onafhankelijkheid van de kandidaat.

De VREG controleert uitvoerig het feit of de DNB de aanstellingsvereisten en voorwaarden op een permanente basis naleeft.

De Garanten werden, in het kader van hun activiteiten met betrekking tot de distributie van elektriciteit, aangesteld door beslissingen van de VREG op 5 september 2002 voor een periode van twaalf jaar en, in het kader van de distributie van gas, door beslissingen van de VREG op 14 oktober 2003, eveneens voor een periode van twaalf jaar.

Na de aanvankelijke aanstelling van de Garanten, werd een aantal corrigerende maatregelen genomen voor IMEA, Iveka en Intergem (gasactiviteit) naar aanleiding van de opsplitsing van de voormalige gas-DNB IGAO in deze drie entiteiten. De aanvankelijke aanstelling van Gaselwest werd in het verleden ook gewijzigd naar aanleiding van een aantal gebiedsuitwisselingen tussen Gaselwest en een zuiver intergemeentelijke onderneming met betrekking tot de gemeenten Hooglede en Horebeke.

Hernieuwing van vergunningen in 2015

Distributie van elektriciteit

Op 5 mei 2014 heeft elk van de 7 Garanten de VREG formeel verzocht om hun DNB-aanstelling voor de hernieuwing van elektriciteit te hernieuwen voor een nieuwe periode van 12 jaar met ingang op 6 september 2014. Op 3 februari 2015 besliste de VREG ten voordele van een hernieuwing van de elektriciteitsdistributievergunningen van de DNB's. De hernieuwde vergunningen zijn in principe geldig voor een periode van twaalf jaar die verstrijkt op 5 september 2026.

Verder heeft de VREG op 24 februari 2015 haar goedkeuring voor de Garanten hernieuwd om Eandis System Operator te gebruiken als hun werkmaatschappij, eveneens voor dezelfde periode van twaalf jaar tot 2026.

Distributie van gas

Met uitzondering van IMEA, waarvan de vergunning voor gasdistributie afloopt op 1 januari 2021, hebben de Garanten in 2015 ook hun aanvraag bij de VREG ingediend voor een hernieuwing van hun gasvergunning. Op 29 september 2015 besliste de VREG ten voordele van een hernieuwing van deze gasdistributievergunningen van de DNB's. De hernieuwde vergunningen zijn geldig voor een periode van twaalf jaar die verstrijkt op 14 oktober 2027.

De beslissing van de VREG van 24 februari 2015 om de Garanten toe te staan om Eandis System Operator te gebruiken als hun werkmaatschappij, geldt ook voor de gasdistributieactiviteiten van de Garanten. Dit werd bevestigd in een brief van de VREG die dateert van 1 oktober 2015.

3. **Tariefkader**

3.1 ***Algemeen: de aard van de distributienetvergoedingen***

Voor hun distributiediensten rekenen DNB's, zoals de Garanten, een vergoeding aan de energieleveranciers aan. De leveranciers voegen deze vergoeding toe aan de energiefactuur van de eindconsument. De factuur van de leveranciers die naar de consumenten wordt gestuurd, omvat dus niet enkel de energie die werd geconsumeerd (en een winstmarge), maar ook de vergoedingen die door de DNB's werden gefactureerd voor de distributie van de energie. In tegenstelling tot de vergoedingen voor het gebruik van het net, worden de kosten voor de aansluiting op het distributienet rechtstreeks gefactureerd aan de eindconsument.

De vergoeding die door de DNB's wordt aangerekend, wordt een distributienetvergoeding genoemd. De tarieven van deze distributienetvergoeding zijn gebaseerd op een

tariefmethodologie die gemeenschappelijk is voor alle DNB's en zijn vastgelegd voor elke individuele DNB en voor de elektriciteits- en gasdistributie afzonderlijk. In de praktijk betekent dit dat er verschillen kunnen bestaan tussen de tarieven die door elke Garant worden aangerekend, afhankelijk van het niveau van hun werkingskosten.

De nettatariefstructuur is gebaseerd op het watervalprincipe: eindgebruikers betalen voor de kosten van het netniveau waarmee ze verbonden zijn en de kosten van alle hogere netniveaus in verhouding tot het gebruik van deze netniveaus. In de elektriciteitsmarkt wordt dit watervalprincipe volledig geïmplementeerd aangezien de DNB's de TNB betalen voor het gebruik van het transmissienet. De transmissietarieven van Elia System Operator NV, de Belgische elektriciteits-TNB, zijn bijgevolg inbegrepen in de elektriciteitsdistributietarieven van de DNB's die zij aanrekenen aan de leveranciers. Dit is daarentegen niet het geval op de gasmarkt waar de gas-TNB, Fluxys Belgium, de leveranciers rechtstreeks factureert.

Zoals hierboven aangegeven, zijn deze tarieven gereguleerd, wat ertoe leidt dat de distributienettarieven (i) gebaseerd zijn op een tariefmethodologie die door de regulator is vastgelegd voor de volledige regelgevende periode (momenteel 4 jaar) en (ii) voor voorafgaande goedkeuring (d.i. alvorens deze effectief worden aangerekend) moeten worden voorgelegd aan de regulator. De regulator zal een controle uitvoeren op de voorgestelde distributienettarieven. Dit gebeurt onder de vorm van een voorafgaande controle ("ex ante") wanneer de tariefvoorstellen van de DNB's ter goedkeuring worden ingediend. Op dit moment kan de regulator elementen van de begrote kosten verwerpen en zal de regulator het toelaatbare inkomen voor een DNB bepalen. Later ("ex post"), d.i. na het jaar waarvoor een toelaatbaar inkomen werd bepaald, heeft de DNB alleen nog een rapporteringsverplichting en is hij verplicht om een gedetailleerd verslag over te maken aan de regulator met betrekking tot de effectieve kosten (zowel voor de zogenaamde exogene als endogene kosten³⁸) die werden gemaakt gedurende het vorige jaar. Het regelgevend kader bestaat uit tarieven die gelden voor meerdere jaren tijdens welke tarieven in principe enkel in beperkte omstandigheden of volgens vooraf bepaalde mechanismen, zoals een indexeringsmechanisme, kunnen worden gewijzigd. Het kader streeft ernaar om de DNB's in voldoende mate te vergoeden, teneinde hen in staat te stellen de hen opgelegde plichten na te komen en een billijke vergoeding te ontvangen als een rendement op het geïnvesteerde kapitaal.

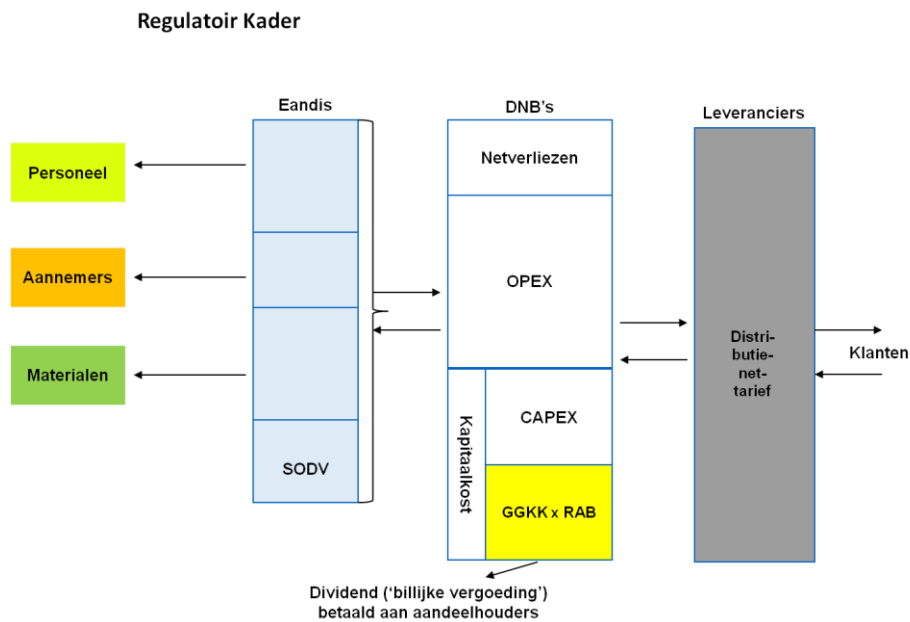
Tarieven zijn publiek, gelden voor het volledige territorium van elke DNB en zijn niet onderworpen aan onderhandeling met consumenten. De momenteel van toepassing zijnde tarieven zijn terug te vinden op de website van de VREG en op de website van de Emittent.

Enkel de Garanten (en niet de Emittent) bekomen hun inkomen rechtstreeks van deze netvergoedingen. Wanneer bepaalde kosten niet worden meegerekend in de gereguleerde tarieven, dient de economische kostprijs ervan te worden gedragen door de aandeelhouders van de Garanten (door middel van een winstdaling).

Zoals hieronder vermeld onder *Overzicht van de belangrijkste activiteiten van de Emittent en zijn rol binnen de Economische Groep Eandis* in rubriek 1.1 van "Deel IX: Beschrijving van de Emittent en de Garanten", exploiteert de Emittent het distributienet en oefent hij openbardienstverplichtingen uit voor elektriciteit en gas in naam en voor rekening van de Garanten. De Emittent oefent deze operationele activiteiten uit tegen kostprijs zonder een commerciële marge aan te rekenen aan de Garanten. Daarom wordt in onderstaande paragrafen rond tariefregulering vooral gefocust op de Garanten aangezien deze onderworpen zijn aan tariefregulering.

³⁸ Zie hieronder in Rubriek 3.5 Exogene kosten en endogene kosten.

De cashcyclus binnen de Eandis Economische Group kan als volgt worden samengevat:



Legende:

- SODV: sociale openbaredienstverplichtingen
- Opex: operationele uitgaven
- Capex: kapitaaluitgaven
- GGKK: gewogen gemiddelde kapitaalkost
- RAB: regelgevende activabasis

3.2 **Overzicht van de tarieven die van toepassing zijn op de Garanten**

De Garanten zijn onderworpen aan een uitgebreide tariefregulering op verschillende niveaus. Het tariefkader werd bij verschillende gelegenheden gewijzigd en uitgebreid en kan in de toekomst verder evolueren. De bevoegdheid om distributienettarieven te bepalen, berust nu bij het Vlaams Gewest.

Het voornoemde tariefkader werd voor het eerst ingevoerd in het midden van de jaren negentig met het oog op de implementatie van de Eerste Europese Energierichtlijnen. De jaren daarop onderging het kader een evolutieproces dat zich focuste op het versterken van de vrijgemaakte energiemarkt met de Tweede Europese Energierichtlijnen. De Tweede Europese Energierichtlijnen vereisten vanaf 1 juli 2007 de juridische en functionele scheiding van de distributieactiviteiten van andere activiteiten die geen verband hielden met distributie. Het "Derde Energiepakket" dat in 2009 werd gepubliceerd, betekende een voortzetting en versterking van deze trend en verleende de regulator meer autonomie om de tarieven vast te leggen of goed te keuren.

Tot juli 2014 beschikten de federale staat en elk van de Belgische gewesten over hun eigen regelgevende instantie voor de elektriciteits- en gasmarkt met complementaire bevoegdheden. De federale regulator, CREG, was vooral verantwoordelijk voor het bepalen van de tarieven met betrekking tot de DNB's, terwijl de regionale regulatoren (zoals de Vlaamse regulator, de "VREG") verantwoordelijk waren voor het verstrekken van vergunningen en operationele kwesties op distributieniveau.

Naar aanleiding van de Belgische zesde staatshervorming werden de bevoegdheden betreffende het vastleggen van de tarieven voor de distributienettarieven vanaf 1 juli 2014 overgedragen naar

de Gewesten. In het Vlaamse Gewest is de VREG verantwoordelijk geworden voor de distributietarieven. Op 14 maart 2014 keurde het Vlaams Parlement een Decreet goed tot wijziging van het Vlaamse Energiedecreet om de VREG formeel aan te stellen als de regulator voor distributietarieven en om in te spelen op de implementatie van deze nieuwe tariefbevoegdheden in het Vlaamse Gewest vanaf juli 2014.

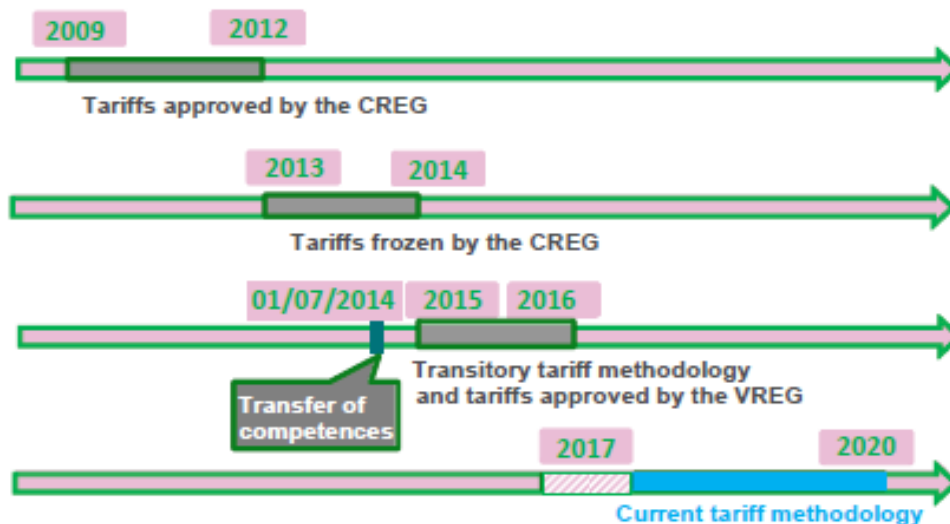
Tot het einde van 2015 bestond er geen substantiële wetgeving voor de Vlaamse distributietarieven. Om een dergelijk allesomvattend wettelijk kader mogelijk te maken, heeft het Vlaams Decreet van 27 november 2015 het Energiedecreet gewijzigd door het invoeren van een wettelijk kader voor de distributietarieven.

3.3 *Chronologisch overzicht van de tariefmethodologie en de tarieven*

Om een ordentelijke overdracht van de verantwoordelijkheden voor het vastleggen van de tarieven mogelijk te maken, sprak de CREG er in april 2012 met alle DNB's (inclusief de Garanten) af dat de tarieven voor de regulatorische periode 2009-2012 (in hoofdzaak een "**cost-plus**"-model gecombineerd met een rate of return-schema) verlengd zouden worden voor 2013 en 2014 met de optie van een verdere verlenging tot 2015, mocht het proces voor het vastleggen van de tarieven vertraging oplopen.

Een verlenging tot in 2015 was echter niet nodig omdat de VREG op 30 september 2014 de tariefmethodologie voor de tariefperiode 2015-2016, die als overgangperiode gold, publiceerde en de tarieven voor de Garanten op 18 december 2014 goedkeurde. Voor de overgangperiode 2015-2016 besliste de VREG om te evolueren naar een methode van inkomstenregulering, waarbij de benadering gevolgd zou worden die gehanteerd wordt door de Nederlandse en de Britse regulatoren. Vanaf 2017 trad een nieuwe regulatorische periode in werking die ook gebaseerd was op een methode van inkomstenregulering.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de tarieven en de tariefmethodologieën die zijn goedgekeurd en sinds 2009 worden toegepast.



3.4 *Wetgeving en tariefmethodologie van toepassing in de regulatorische periode 2009-2012 (en 2013-2014)*

In de regulatorische periode 2009-2012 (en voor de jaren 2013-2014) werd het kader voor de tarieven uiteengezet in de federale wet van 12 april 1965 betreffende het vervoer van gasachtige producten en andere door middel van leidingen ("**Gaswet**") en de federale Wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt ("**Elektriciteitswet**") en de respectieve uitvoerende koninklijke besluiten, zijnde de Koninklijke Besluiten van 2 september 2008 (de "**Tariefbesluiten**"), geratificeerd door een Wet van 15 december 2009 (de "**Bevestigingswet**"). Na de implementatie van het Derde Energiepakket door de federale wet van 8 januari 2012 werden deze Tariefbesluiten afgeschaft, hoewel de belangrijkste principes die erin stonden in essentie nog steeds werden toegepast. Op basis van dit wettelijk kader heeft de CREG (de

federale regulator) in essentie een "cost-plus"-model gebruikt, gecombineerd met een rate of return-model, waarbij de geraamde kosten (operationele en financiële, maar ook kapitaalkosten) van elke DNB in principe opgenomen werden in de tarieven. De CREG kon wel bepaalde *ex ante* en *ex post* kosten verwerpen of in vraag stellen indien ze van oordeel was dat deze kosten onredelijk of ongepast waren.

Diverse juridische procedures hebben twijfels doen rijzen over de geldigheid en wettelijkheid van het voornoemd federaal tariefkader. Deze procedures zijn niet langer relevant voor de huidige regulatoire periode 2017-2020 en de huidige tarieven.

3.5 ***Huidige tariefmethodologie toegepast door de VREG; regulatoire periode 2017-2020***

Het Energiedecreet: Algemeen

Met het oog op een volledige implementatie van de bevoegdheden inzake het vastleggen van tarieven van het Vlaams Gewest en om een allesomvattend wettelijk kader mogelijk te maken, wijzigde een Vlaams Decreet van 27 november 2015 het Energiedecreet³⁹ met de invoering van een nieuw wettelijk kader voor de distributietarieven in het Vlaams Gewest. Het Energiedecreet specificiert dat het tariefkader stabiliteit van de tarieven en juridische zekerheid zou moeten waarborgen en de DNB's (en bijgevolg de Garanten) zou moeten toelaten om de noodzakelijke investeringen in hun net te verrichten. Volgens de Vlaamse Regering verbiedt het Energiedecreet niet dat de tariefmethodologie en de daaruit voortvloeiende tarieven in bepaalde omstandigheden gedurende een regulatoire periode worden aangepast (vooral om in overeenstemming te zijn met de evenredigheidsbeginselen en de beginselen inzake niet-discriminatie). Een DNB kan ook een aanpassing van de tarieven vragen, alsook in zoverre dit "strikt noodzakelijk" is en vooropgesteld dat bij dergelijke aanpassing rekening wordt gehouden met de bestaande tariefmethodologie en de integriteit van de bestaande tariefstructuur.

Verder voorziet het Energiedecreet een procedure van voorafgaande "gestructureerde, gedocumenteerde en transparante" raadpleging tussen enerzijds de VREG en anderzijds de DNB's om de tariefmethodologie te bepalen. De VREG is verplicht om de uiteindelijk goedgekeurde tariefmethodologie mee te delen aan de DNB's vooraleer deze hun tariefvoorstellen moeten indienen. De DNB's en de regulator kunnen wederzijds een indienings- en goedkeuringsprocedure afspreken. Indien niet tot overeenstemming wordt gekomen, wordt een standaard procedure gehanteerd.

Tariefrichtsnoeren

In overeenstemming met de regels zoals die staan uiteengezet in het Derde Energiepakket, weerhouden de belangrijkste verplichtingen van de regulator betreffende het vastleggen van tarieven de wetgever er niet van om algemene beleidsrichtsnoeren uit te vaardigen die weerspiegeld moeten worden in de tariefstructuur en -methodologie. Artikel 4.1.32 van het Energiedecreet voorziet 21 richtsnoeren, waaronder de meer algemene principes van volledigheid en transparantie, niet-discriminatie en proportionaliteit. Daarnaast specificiert dit Artikel in het Energiedecreet *inter alia* dat:

- de criteria voor de verwerping van kosten niet-discriminerend en transparant zijn;
- de tarieven een afspiegeling zouden moeten zijn van de werkelijk gemaakte kosten, voor zover deze overeenkomsten met die van efficiënte en structureel vergelijkbare DNB's;
- de vergoeding voor de gereguleerde activa zou een DNB moeten toelaten om de noodzakelijke investeringen te doen voor de uitoefening van zijn opdrachten en toegang te hebben tot kapitaal;
- de kosten voor de openbare dienstverplichtingen worden verrekend in de tarieven maar dat de VREG nog steeds de bevoegdheid heeft om de kosten die gemaakt zijn door de

³⁹ Het werd op 27 november 2015 geratificeerd en geproclameerd en op 10 december 2015 gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad.

DNB's voor die opdrachten te beoordelen en deze kosten worden afgetoetst met de andere DNB's;

- de tariefmethodologie het vastleggen van de regulatoire saldi zou moeten stipuleren;
- kosten waarover een DNB geen controle heeft, "**niet-beheersbare kosten**"⁴⁰ zijn, waarbij kosten die verband houden met de uitvoering van openbardienstverplichtingen en gedurende een regulatoire periode zijn opgelegd, eveneens in aanmerking komen als niet-beheersbare kosten; en
- de DNB's zouden hun opdracht op een efficiënte manier moeten uitvoeren.

Op basis van deze tariefrechtsnoeren bepaalt de VREG de tariefmethodologie voor een welbepaalde regulatoire periode. Hieronder beschrijven we de tariefmethodologie voor de huidige regulatoire periode 2017-2020.

Ex ante inkomensplafond

De huidige tariefmethodologie voor de regulatoire periode 2017-2020 (de "**TM 2017-2020**") en de overgangstariefmethodologie die toegepast werd voor de periode 2015-2016 vertrekken vanuit het hybride model dat belichaamd is in de Tariefbesluiten (d.i. een "cost plus"-mechanisme gecombineerd met een "rate of return"-model) om zo te evolueren naar een model van "*ex ante* inkomensplafond" waarbij een plafond het maximale inkomen bepaalt dat een DNB kan bekomen van de netgebruikers, met uitsluiting van de zogenaamde exogene kosten waarover de DNB geen controle heeft. Daarnaast voorziet de TM 2017-2020 een gepaste vergoeding voor het volumerisico van een DNB (d.i. het risico dat het effectieve inkomen dat bekomen wordt uit de netvergoedingen afwijkt van het verwachte inkomen als gevolg van een verschil tussen de effectieve en verwachte afname door de netgebruikers). De vergoeding voor het volumerisico is voorzien zowel op het niveau van de exogene als de endogene kosten.

De plafondformule laat toe dat de toegelaten inkomsten jaarlijks up-to-date worden gebracht op basis van de consumentenprijsindex, zoals die gepubliceerd wordt door de Federale Overheidsdienst Economie op basis van de prognoses van het Federaal Planbureau. De VREG verdedigt de inkomstenregeling op grond van het feit dat ze kostenefficiënties van de DNB's stimuleert en dat ze de beste remedie biedt voor de informatiehandicap van de regulator. Vanuit het standpunt van de belegger is het belangrijkste criterium van de tariefmethodologie het bedrag en de stabiliteit van het "toelaatbaar inkomen".

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de classificatie van de verschillende kosten van een Vlaamse DNB volgens de TM 2017-2020.

Kosten van de DNB binnen de context van zijn gereguleerde activiteiten		
Exogene kosten	Endogene kosten	Overige kosten
bijv. kosten voor GSCs ⁴¹ , REG ⁴² Subsidies, transmissietarieven	d.i. afschrijvingen, operationele netto uitgaven en kapitaalvergoeding	bijv. boetes, boekhoudkundige kosten en inkomsten ⁴³

⁴⁰ Zoals hieronder beschreven in Rubriek 3.5 (*exogene kosten*) en (*endogene kosten*), hanteert de VREG een andere terminologie: zo maakt ze gewag van endogene kosten en exogene kosten, die vergelijkbaar zijn met beheersbare en niet-beheersbare kosten, hoewel verschillende kosten moeten worden opgenomen in elke kostencategorie.

⁴¹ Voor een gedetailleerde beschrijving van GSC's in het Vlaamse Gewest, zie Rubriek *Hernieuwbare energiecertificaten in het Vlaamse Gewest*; op pagina 106.

⁴² "Rationeel energiegebruik"

⁴³ Volgens de VREG verwijst de laatste categorie naar de "*boekhoudkundige kosten en inkomsten met betrekking tot winstverwerking*". Dergelijke kosten omvatten voornamelijk burgerlijke, administratieve en strafrechtelijke boetes.

Kosten van de DNB binnen de context van zijn gereguleerde activiteiten

Exogene kosten	Endogene kosten	Overige kosten
<i>Inbegrepen in de tarieven en voor rekening van de netgebruikers</i>	<i>Inbegrepen in de tarieven maar onderworpen aan inkomensplafondregulering</i>	<i>Niet inbegrepen in de tarieven en voor rekening van de DNB</i>

Exogene kosten

De zogenaamde "exogene kosten" zijn uit het inkomensplafond weggelaten. Exogene kosten worden over het algemeen begrepen als de kosten "waarover de DNB geen controle heeft" (als dusdanig gelijkaardig aan het concept van niet-beheersbare kosten zoals dat toegepast wordt in de regulatoire periode 2009-2012) en zijn bijgevolg niet onderworpen aan incentiveregulering.

Een belangrijke categorie van exogene kosten zijn enkele van de openbardienstverplichtingen van de DNB's. Deze openbardienstverplichtingen, die volledig geïntegreerd zijn in de tarieven, omvatten *inter alia*:

- de netto kosten voor de uitbetaalde subsidies voor rationeel energiegebruik;
- de kosten voor groenestroom- en warmtekrachtkoppelingcertificaten;
- belastingen met uitsluiting van vennootschapsbelastingen (indien er zijn);
- de transmissietarieven (waarbij de federale bijdrage die toegevoegd wordt aan de elektriciteitsnettarieven nog niet is inbegrepen);
- de kosten voor het gratis beschikbaar maken van elektriciteit; en
- bepaalde kosten die gemaakt worden voor technische en administratieve ondersteuning met het oog op het nakomen van openbardienstverplichtingen.

Andere exogene kosten die het vermelden waard zijn zijn de lasten voor niet-gekapitaliseerde aanvullende pensioenstelsels of de lasten voor pensioenen voor de overheidssector, betaald aan werknemers van een DNB overeenkomstig statuten, collectieve arbeidsovereenkomsten of andere voldoende geformaliseerde overeenkomsten, goedgekeurd vóór 30 april 1999. Daarnaast beschouwt de VREG in principe de historisch opgebouwde regulatoire activa en passiva ook als zijnde exogeen.

Het bedrag van de exogene kosten dat opgenomen moet worden in de netvergoedingen voor een welbepaald jaar kan jaarlijks door de VREG worden gewijzigd, afhankelijk van de exogene kosten die effectief gemaakt werden in het/de vorige ja(a)r(en). Daarnaast worden de toekomstige saldi als gevolg van de effectief gemaakte exogene kosten en de effectieve inkomsten, die deze kosten zouden moeten afdekken, afgetrokken van of bijgeteld bij de netvergoedingen. De jaarlijkse update van de exogene kosten zou de ongelimiteerde accumulatie van regelgevende saldi dat het federale regelgevende schema 2008-2012 (dat werd uitgebreid naar 2013 en 2014) kenmerkte, echter moeten voorkomen.

Endogene kosten

In het inkomensplafondmodel zullen de "niet-exogene" kosten of "endogene" kosten onderworpen zijn aan incentiveregulering teneinde een DNB te stimuleren om zo kostenefficiënt mogelijk te werken en een duurzaam beheer van het net te waarborgen. Vandaar zou de tariefmethodologie, als afdekking van de endogene kosten, elke DNB een bepaald bedrag aan vaste inkomsten ("toelaatbaar inkomen") moeten toelaten dat zou moeten overeenstemmen met de inkomsten van een efficiënte DNB.

De VREG heeft aangegeven dat de oorspronkelijke kostenbegroting in 2017 voor een DNB een afspiegeling zou moeten zijn van de recente historische evolutie van de endogene sectorkosten en het effectieve aandeel van elke individuele DNB daarin. De endogene kosten zullen in principe bestaan uit (i) afschrijvingen, (ii) operationele netto uitgaven en (iii) een vergoeding voor de kapitaalkost (d.i. eigen vermogen en schuld, zoals hieronder beschreven).

Waardeverminderingen en afschrijvingen

De waarde van alle infrastructuurelementen waaruit een distributienet van een Vlaamse DNB is bestaat, wordt afgeschreven overeenkomstig de regels zoals die vastgelegd zijn door de VREG. Deze afschrijvingskost wordt volledig opgenomen in de distributienetvergoeding. Er wordt ook rekening gehouden met de afschrijving op meerwaarden, gebaseerd op de historische indexering en de initiële regulatoire activabasis. De VREG is van oordeel dat goodwill en oprichtingskosten niet in aanmerking komen als "activa gebruikt voor distributienetbeheerdoeleinden". Bijgevolg laat de TM 2017-2020 niet toe dat een DNB afschrijvingen op goodwill en oprichtingskosten in zijn tariefenveloppe opneemt als een endogene kost. Deze kosten kunnen niet gerecupereerd worden via de tarieven.

Operationele netto uitgaven

De operationele netto uitgaven die een DNB maakt binnen de context van zijn gereguleerde activiteit, zijnde de gemaakte operationele kosten verminderd met de operationele opbrengsten, komen in aanmerking als endogene kosten waarop incentiveregulering van toepassing is.

Kapitaalvergoeding

De DNB heeft ook recht op het ontvangen van een vergoeding voor de middelen die zijn kapitaalverstrekkers hebben geïnvesteerd in het distributienet. De TM 2017-2020 specificeert hoe deze gewogen gemiddelde kapitaalkost ("**GGKK**"), d.i. de kosten van zowel eigen vermogen als schuld, wordt berekend. In vergelijking met de regulatoire periode 2009-2012 (die werd verlengd naar 2013-2014) worden de kosten voor schuldfinanciering niet langer automatisch doorerekend in de tarieven.

De TM 2017-2020 specificeert dat de GGKK de DNB's zou moeten aanmoedigen om zo kostenefficiënt mogelijk te werken. De GGKK wordt ex-ante bepaald en zou efficiënt en realistisch moeten zijn. De kapitaalvergoeding wordt berekend met verwijzing naar de relevante activa op de balans van de DNB die gebruikt worden voor de uitoefening van zijn gereguleerde activiteiten. Als dusdanig wordt een andere GGKK berekend voor de (i) regulatoire activabasis (RAB), (ii) het netto werkkapitaal van een DNB, (iii) de groenestroomcertificaten en warmtekrachtkoppelingscertificaten en (iv) de positieve regulatoire saldi van de vorige regulatoire periode op de activazijde van de balans van de DNB.

Wanneer de GGKKK⁴⁴ wordt toegepast op de RAB voor de berekening van de kapitaalvergoeding, maakt de VREG traditioneel een onderscheid tussen de kosten van eigen vermogen en schuld en geeft ze elke kapitaalcategorie een evenredig gewicht door gebruik te maken van een gearing factor. Na deze ijking wordt ook een bijkomende aanpassing doorgevoerd voor de vennootschapsbelasting.

Kost van eigen vermogen

De kosten van het eigen vermogen worden uitgedrukt als een percentage dat voortvloeit uit de CAPM prijszettingformule. De berekeningsmethode is gebaseerd op:

- de aanname door de VREG van een theoretische financieringsstructuur die samengesteld is uit 40% eigen vermogen en 60% vreemd vermogen (de "**gearing**");
- een risicovrije rentevoet van 1,43%:
 - gebaseerd op een tweejarig gewogen gemiddelde van de historische interest op zowel de Duitse Bund (die meetelt voor 25%)⁴⁵ en de Belgische OLO (voor 75% meegeteld)⁴⁶ met een termijn van tien jaar over de afgelopen twee jaar (zijnde 0,80%), en

⁴⁴ Vóór vennootschapsbelasting.

⁴⁵ 0,54%.

⁴⁶ 0,88%.

- opwaarts aangepast met 0,63% teneinde rekening te houden met het effect van de obligatie-inkopen door de Europese Centrale Bank;
- een bijkomende premie voor het marktrisico van 5,1 procent; en
- een parameter die een weerspiegeling is van het risicoprofiel van de DNB (de zogenaamde "**beta factor**") vastgelegd op 0,76 voor zowel elektriciteit als gas.

Na gebruik te hebben gemaakt van de elementen die hierboven beschreven staan, gebruikt de VREG een kapitaalkost van 5,24% in de TM 2017-2020.

Kosten van schuld

Voor de berekening van de schulduitgaven wordt de ingebedde schuldbenadering, zoals die werd toegepast in de regulatoire periode 2009-2012 (en verlengd naar 2013-2014), waarin de vergoeding voor de kosten van vreemd vermogen zo bepaald werd dat ze de effectieve kosten die betaald werden door de onderneming op haar leningen (in tegenstelling tot het bepalen van de schuldvoorziening op basis van marktrentevoeten) dekte, niet langer toegepast. Er wordt echter nog altijd een gunstig regime toegepast op de historische financierings- en schuldverbintenissen van een DNB die werden afgesloten vóór de regulatoire periode. Deze krijgen immers een verschillende weging (zie laatste punt hieronder).

De kosten van het vreemd vermogen van een DNB bestaan uit de som van de risicovrije rentevoet, een risicopremie en een vaste toevoeging voor transactiekosten. Merk op dat de VREG voorstelt om dezelfde gearing-parameter te gebruiken zoals die hierboven beschreven staat (verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen van 40/60). De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- de VREG gebruikt dezelfde risicovrije rentevoetparameters zoals die hierboven staan beschreven, zij het met een risicovrije rentevoet voor historische schuld van 3,04% tegenover 0,80% voor nieuwe schuld.
- een risicopremie voor historische schuld van 0,61% tegenover 0,64% voor nieuwe schuld;
- er wordt 0,15% bijgeteld bij de kosten voor schuld als voorziening voor transactiekosten (zoals de vergoedingen die betaald worden aan adviseurs); en
- een veronderstelde ratio gebaseerd op een gekalibreerde weging van 35% voor nieuwe financiering en 65% voor historische financiering.

Gebruik makend van de bovenstaande elementen stelt de VREG voor om een kost van schuld te gebruiken van 3,04%.

Kortom, de VREG gebruikt in de TM 2017-2020 een GGKKK vóór vennootschapsbelasting van 5,00% voor het berekenen van de vergoeding voor de kapitaalkost van de DNB voor de investeringen in zijn GAB.

Element	Waarde
Kost van eigen vermogen	5,24%
Kosten van vreemd vermogen	3,04%
GGKK	5,00%

Bepaling van het toelaatbaar inkomen van een DNB

Algemeen

Zoals hierboven vermeld staat, is het totaal toelaatbaar inkomen dat een DNB kan bekomen uit de periodieke distributienetvergoedingen gebaseerd op (i) het toelaatbaar inkomen voor exogene kosten en (ii) anderzijds het inkomen voor endogene kosten.

Toelaatbaar inkomen voor exogene kosten

Een DNB moet elk jaar een begroting indienen bij de VREG op basis waarvan de VREG het toelaatbaar inkomen voor exogene kosten voor het volgende jaar bepaalt. De exogene kosten zijn niet onderworpen aan incentiveregulering.

Toelaatbaar inkomen voor endogene kosten

Endogene kosten zijn onderworpen aan een incentiveregulering. De VREG heeft het belang beklemtoond om het bedrag van het toelaatbaar inkomen voor endogene kosten op een transparante, niet-discriminerende en voorspelbare manier te identificeren. Hiertoe heeft de VREG beslist om het bedrag van het toelaatbaar inkomen voor endogene kosten te bepalen op basis van de evolutie van de endogene "sector"kosten gedurende een welbepaalde "observatieperiode". Deze observatieperiode is gelijk aan de periode van vier jaar die start met het jaar voorafgaand aan de start van de regulatoire periode. Deze methode van berekening achteraf laat de VREG toe om het toekomstig inkomen van een DNB te bepalen op basis van de evolutie en het bedrag van de recentste (historische) kosten van de sector.

Verder kan de VREG, door te verwijzen naar de "sector"kosten, alle DNB's ertoe aanzetten om zo efficiënt mogelijk te werken. Bijvoorbeeld, indien de endogene kosten van een DNB sneller zijn gestegen dan het sectorgemiddelde, zal het toekomstig toelaatbaar inkomen van de DNB in de volgende regulatoire periode in mindere mate overeenstemmen met het laatste kostenniveau van die DNB. Omgekeerd, indien de endogene kosten van een DNB sneller zijn gedaald in vergelijking met de kosten van zijn sectorgenoten, zal zijn nieuw toelaatbaar inkomen in de volgende regulatoire periode hoger zijn dan zijn meest recente kostenniveau.

Aanpassingen aan het toelaatbaar inkomen

De TM 2017-2020 laat nog steeds bepaalde bijkomende aanpassingen toe. De endogene kosten van een DNB worden aangepast, rekening houdend met (i) inflatie, (ii) een X-factor, die een weerspiegeling is van de positieve/negatieve resultaten van de desbetreffende DNB en (iii) een Q-factor om de DNB te stimuleren om een dienstverlening van hoge kwaliteit te blijven bieden.

Inflatie: De TM 2017-2020 voorziet evoluties van het inflatiepercentage. In de praktijk wordt dit geïmplementeerd door middel van een benadering die uit twee stappen bestaat. Enerzijds worden de historische waarden van de endogene sectorkosten up-to-date gebracht aan het begin van elke regulatoire periode en anderzijds wordt het toelaatbaar inkomen van een DNB "jaarlijks" aangepast. De inflatie wordt gemeten op basis van de index van de kleinhandelsprijzen.

X-factor: De aanpassing van het toelaatbaar inkomen van een DNB op basis van de inflatie wordt gecorrigeerd door een zogenaamde "X-factor". Deze X-factor geeft aan in welke mate de tarieven van een DNB jaarlijks kunnen stijgen, uitgaande van de veronderstelling dat de DNB zijn taken op efficiënte wijze uitvoert. Het gebruik van de X-factor vormt een soort van incentivegebaseerde regulering aangezien deze aangeeft in welke mate een DNB extra inspanningen moet leveren om zijn efficiëntie en productiviteit te verhogen. Via de X-factor nemen consumenten rechtstreeks deel in de verwachte kostenverlagingen onder de vorm van lagere tarieven in de volgende regulatoire periode. Anderzijds kan een DNB ook profiteren zolang hij erin slaagt om zijn kosten die meer bedragen dan de X-factor te verlagen. De resterende kostenbesparingen kunnen vervolgens weerhouden worden onder de vorm van hogere winsten in de volgende regulatoire periode.

Q-factor: Een DNB zou zijn kostenbesparingen kunnen overdrijven die worden afgewogen tegen de X-factor, wat mogelijk ten koste gaat van de kwaliteit van zijn diensten. Om dit probleem te matigen bevat de TM 2017-2020 ook een Q-factor. De Q-factor, of "kwaliteitsfactor", meet het

kwaliteitsniveau van de diensten van een DNB (of het gebrek eraan) en vertaalt dit in een financiële vergoeding (of een financiële straf).

3.6 *Prosumententarief*

Traditioneel worden de distributienettarieven gemeten in functie van de geïnjecteerde en de gekochte kilowatturen ("**kWh-tarieven**"). Om deze tarieven te berekenen, zouden afzonderlijke meters voor afname en injectie moeten worden geïnstalleerd in de gebouwen van de eindgebruiker om de effectieve injectie en de effectieve afname te meten. Voor gedecentraliseerde productie-installaties met een vermogen kleiner dan of gelijk aan 10 kW zijn evenwel afzonderlijke meters niet wettelijk verplicht.

In de regulatoire periode 2009-2012 moesten Prosumenten⁴⁷ enkel bijdragen aan de kosten van het netwerk tegen het tarief van het nettosaldo gemeten op hun meter tussen de geconsumeerde hoeveelheden en de op het netwerk geïnjecteerde hoeveelheden ("**Compensatie**"). Als gevolg van deze Compensatie waren de distributietarieven van de DNB's geen afspiegeling van de effectieve elektriciteitsvolumes die over het net werden getransporteerd (d.i. zowel afname als injectie). Bijvoorbeeld: een Prosument die in een welbepaald jaar 3.000 kWh injecteert en 3.000 kWh afneemt, werd gefactureerd op basis van de netto meterstand van zero afname en zero injectie. Vandaar dat de Compensatie resulteerde in een daling van de inkomsten en later in een opwaartse druk op de tarieven die moesten worden betaald door andere netgebruikers.

Om dit tekort aan netvergoedingen aan te pakken, werd in de voorlopige tariefmethodologie 2015-2016 en in de tariefmethodologie 2017-2020 een Prosumententarief ingevoerd. Dit Prosumententarief, onder de vorm van een extra vermogenstarief, geldt enkel voor Prosumenten met een traditionele terugdraaiende meter ("**Ferrarismeter**") en niet voor Prosumenten die een bidirectionele meter gebruiken, aangezien de laatstgenoemde meter zowel de afname als de injectie afzonderlijk nauwkeurig kan meten. Het niveau van het Prosumententarief verschilt afhankelijk van de desbetreffende DNB en, wat nog belangrijker is, van het geïnstalleerd vermogen van de transformator van de Prosument, gemeten in kVA. Het tarief schommelt tussen EUR 67 - 106 per kW geïnstalleerd vermogen. Prosumenten zijn niet onderworpen aan een injectietarief aangezien ze niet verbonden zijn met het distributienet via een afzonderlijk ingangspunt voor injectie. Een netgebruiker die geen terugdraaiende teller gebruikt maar die aparte "bidirectionele" meters heeft geïnstalleerd voor zowel afname als injectie, is niet onderworpen aan het vermogenstarief maar wel aan een apart injectietarief voor de elektriciteit die geïnjecteerd wordt in het distributienet.

3.7 *Historische regulatorie activa en passiva*

Achtergrond

Het regelgevende schema, krachtens de Tariefbesluiten zoals die van toepassing waren in de regulatoire periode 2009-2012 (en uitgebreid werden naar 2013 en 2014) voorzagen een incentive voor DNB's om productiever en efficiënter te werken. Er werd een onderscheid gemaakt tussen beheersbare kosten en niet-beheersbare kosten. Beheersbare kosten zijn kosten waarover de DNB rechtstreeks controle heeft, terwijl niet-beheersbare kosten kosten zijn waarover de DNB geen rechtstreekse controle heeft (bijv. TNB-tarieven en openbardienstverplichtingen). De CREG vergeleek zowel de beheersbare als de niet-beheersbare kosten die effectief op jaarbasis werden gemaakt met de respectieve kosten zoals die voorzien waren in het budget waarop de oorspronkelijke tariefvoorstellen waren gebaseerd. De verschillen betreffende de beheersbare kosten kwamen ten gunste van de aandeelhouders van een DNB (bonus) of werden door hen gedragen (malus). Afwijkingen met betrekking tot niet-beheersbare kosten (bijv. afschrijvingen, openbardienstverplichtingen, netwerkverliezen) en tot

⁴⁷ De term "**Prosumenten**" (een combinatie van de termen "producenten" en "consumenten") verwijst naar netgebruikers die het net gebruiken om zowel elektriciteit af te nemen als om elektriciteit te injecteren en daarnaast genieten van een terugdraaiende teller. De door hen geïnjecteerde elektriciteit wordt geproduceerd door hun eigen kleine decentrale opwekkingsinstallatie (gelijk aan of minder dan 10 kW, zoals zonnepanelen of andere installaties).

volumes van getransporteerde energie werden beschouwd als een globaal passief of een vordering naar de netgebruikers toe ("**Regulatoire Activa of Passiva of RAP's**")⁴⁸.

Deze afwijkingen werden voorafgaand aan de goedkeuring van het niveau van deze afwijkingen door de regulator na het einde van elk jaar van een regulatoire periode door de Garanten geboekt op een overlopende rekening, ofwel als een vordering (ingeval de effectief gemaakte niet-beheersbare kosten hoger zijn dan de begrote kosten) ofwel als een schuld (ingeval de effectief gemaakte niet-beheersbare kosten lager zijn dan de begrote kosten). Overeenkomstig de regels van de Tariefbesluiten, moest op het einde van de regulatoire periode door middel van een resolutie, beraadslaagd door de Ministerraad op voorstel van de CREG beslist worden over de allocatie van de RAP's (als een vordering of schuld). Na de goedkeuring van de federale wet van 8 januari 2012 was het niet langer de Ministerraad maar de regulator die moest beslissen over de RAP's.

Recuperatie van de RAP's en geschil voor het Hof van Beroep van Brussel.

Sommige van deze kosten met betrekking tot de jaren 2008-2009 werden gedurende de tariefperiode 2015-2016 gerecupereerd na een beslissing van de CREG, de federale regulator, voor die twee jaren. De CREG nam echter geen beslissing over de RAP's met betrekking tot de jaren 2010 en 2011 als gevolg van de onzekerheid van het tariefkader. De CREG argumenteerde dat een dergelijke beslissing een voorlopige vastlegging van een tariefmethodologie vereiste en dat, gelet op de verlenging van de tarieven van 2009-2012 voor de jaren 2013-2014 en de overdracht van de bevoegdheden inzake het vastleggen van de tarieven, er geen tijd, noch een juridische basis was om een dergelijke methodologie vast te leggen. Er werd voor het Hof van Beroep van Brussel evenwel een procedure opgestart door de zuivere Vlaamse DNB's (gegroepeerd onder de naam Infrax) teneinde de CREG te verplichten een beslissing te nemen over deze uitstaande RAP's.

Uiteindelijk bevestigde het Hof van Beroep van Brussel op 30 juni 2015 dat een beslissing over het bepalen van de RAP's de voorlopige vaststelling van een nieuwe tariefmethodologie niet noodzakelijk maakt. Gelet hierop kon de CREG niet wettelijk argumenteren dat de vertraging die veroorzaakt was door de tijd die nodig was om een dergelijke tariefmethodologie op te stellen, een geldige reden was om te weigeren een beslissing te nemen over het bepalen van de RAP's. Desalniettemin oordeelde het Hof dat, om de regelgevende continuïteit te waarborgen, het gepast zou zijn dat de regulator verantwoordelijk voor het "bepalen" van de RAP's dezelfde regulator is die bevoegd is voor het "toewijzen" van die RAP's. Vandaar dat het Hof besliste dat de VREG zowel de beslissingen zou nemen voor het bepalen en het toewijzen van de desbetreffende RAP's. Bij het nemen van die beslissingen zou de VREG rekening moeten houden met de tariefmethodologie die gebruikt wordt door de CREG om de oorspronkelijke tarieven te "bepalen" in zoverre deze methodologie in overeenstemming is met de regelgevende richtsnoeren zoals die opgenomen zijn in de federale Elektriciteitswet. Zoals hieronder staat beschreven in de paragraaf "*Acties ondernomen door de VREG: voorlopige tariefmethodologie voor 2015-2016*" en "*TM 2017-2020*", werden de RAP's voor de jaren 2010 en 2011 geleidelijk geïntegreerd in de tarieven vanaf 2016 en later.

Acties ondernomen door de VREG: overgangstariefmethodologie voor 2015-2016 en TM 2017-2020

Voorafgaand aan het bovenstaande vonnis van het Hof van Beroep van Brussel had de VREG reeds uitdrukkelijk het bestaan erkend van de historische RAP's van de Vlaamse DNB's. In de voorlopige tariefmethodologie 2015-2016 kwalificeerde de VREG deze RAP's als exogene kosten. Aangezien de CREG enkel het bepalen bevestigde van de RAP's voor de jaren 2008 en 2009 en gelet op de procedure die opgestart werd door de zuivere Vlaamse DNB's op het

⁴⁸ Regulatoire activa vertegenwoordigen toekomstige inkomsten die verband houden met kosten die gemaakt zijn in een lopende regulatoire periode maar waarvan verwacht wordt dat deze in een volgende regulatoire periode gerecupereerd zullen worden van netgebruikers. Gereguleerde passiva vertegenwoordigen toekomstige dalingen van inkomsten die verband houden met bedragen die bekomen worden in een lopende regulatoire periode maar die in een volgende regulatoire periode gecrediteerd of terugbetaald moeten worden aan netgebruikers.

ogenblik van de Tariefbesluiten, besliste de VREG om enkel de RAP's van 2008 en 2009 op te nemen in de tarieven voor 2015 en 2016 (50% van het totale bedrag ervan in 2015 en 50% van het totale bedrag ervan in 2016).

Toen de VREG in het laatste kwartaal van 2014 de voorlopige tariefmethodologie voor 2015-2016 vastlegde, was ze er niet erg geneigd om een gelijkaardige beslissing te nemen voor de RAP's voor de periode 2010-2014. De VREG besliste op 5 oktober 2015 de voorlopige tariefmethodologie voor 2015-2016 te wijzigen om de opname toe te laten van een voorziening voor de RAP's voor de periode 2010-2014. Als dusdanig werden deze RAP's geleidelijk opgenomen in de tarieven vanaf 2016 en later. In de praktijk stelde de VREG voor om in de tarieven van 2016 een voorziening van 20% op te nemen van de Reguloire Activa/Passiva voor de jaren 2010-2014 zoals die gerapporteerd en geraamd werden door de DNB's (bovenop de 50% voor 2008 en 2009 zoals beslist in de voorlopige tariefmethodologie voor 2015-2016). De regulator bevestigde in de tariefmethodologie voor 2017-2020 dat ze van plan is om de resterende 80% gestaag en gelijk op te nemen in de tarieven van 2017, 2018, 2019 en 2020 (zijnde 20% in elk jaar).

De VREG heeft aangegeven dat de opname van de RAP's voor de jaren 2010-2014 een voorlopige opname is van een "schatting" die gebaseerd is op de cijfers van de DNB's die gerapporteerd zijn aan de regulatoren. De RAP's moeten nog steeds geauditeerd en bevestigd worden door de VREG. Eenmaal deze definitief zijn bevestigd door de VREG, zal een aanpassing worden doorgevoerd tussen de bedragen die reeds in de distributietarieven zijn opgenomen voor de huidige reguloire periode en de effectieve bedragen. De Emittent verwacht dat in de loop van dit jaar een beslissing wordt genomen door de VREG.

DEEL IX: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN

Hidden

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

1.1 Algemene informatie over de Emittent

Vennootschapsnaam, rechtsvorm en plaats van registratie

De naam van de Emittent is Eandis System Operator CVBA ("**Eandis System Operator**" of de "**Emittent**"). De onderneming is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent (sectie Gent) onder ondernemingsnummer 0477.445.084. Het identificatienummer van de juridische entiteit ('LEI') van Eandis System Operator is 549300WSQWO0M3PK2J78.

De Emittent werd krachtens de Belgische wetgeving opgericht als een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en dit voor onbepaalde duur. De maatschappelijke zetel van de onderneming is gevestigd te Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle, België. Het algemeen telefoonnummer is +32 78 353534. De huidige statuten van Eandis System Operator werden op 30 december 2015 goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (notariële akte opgemaakt door Dhr. Xavier Desmet, notaris in Antwerpen, België - bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 4 april 2016).

De website van de Emittent kan geraadpleegd worden via www.eandis.be.

De Emittent heeft momenteel participaties in vijf entiteiten, zijnde De Stroomlijn CVBA ("**De Stroomlijn**"), Atrias CVBA ("**Atrias**"), Synductis CVBA ("**Synductis**"), Warmte@Vlaanderen CVBA ("**Warmte@Vlaanderen**") en Fluvius CVBA ("**Fluvius**") (de "**Dochterondernemingen**"). De Stroomlijn is volledig geconsolideerd binnen Eandis System Operator. Atrias en Synductis zijn geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode. Warmte@Vlaanderen en Fluvius werden niet geconsolideerd in de rekeningen voor de financiële periode die eindigde op 31 december 2016. Zie rubriek 2.2 hieronder voor meer informatie hierover.

De Emittent, de Garanten en de Dochterondernemingen van de Emittent vormen samen de Economische Groep Eandis.

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

De Emittent ontwikkelt, beheert en onderhoudt distributienetten voor elektriciteit voor midden- en laagspanning, alsook distributienetten voor gas voor midden- en lage druk die eigendom zijn van de Garanten. Aan Eandis System Operator werd een mandaat verleend als werkmaatschappij van de zeven Vlaamse DNB die de Garanten zijn en haar rol is beperkt tot de exploitatie en het onderhoud van de netwerken. Eandis System Operator beheert in hun naam en voor hun rekening het distributienet en voert openbaredienstverplichtingen voor elektriciteit en gas uit. Eandis System Operator oefent haar operationele activiteiten uit tegen kostprijs zonder een commerciële marge aan te rekenen aan de Garanten. Dit betekent dat alle kosten die gemaakt worden door Eandis System Operator (materialen en diensten, personeelskosten, ...) doorgerekend worden aan de Garanten in overeenstemming met vastgelegde toewijzingsregels. Elke maand factureert Eandis System Operator elk van de Garanten voor de geleverde operationele diensten.

Zoals verder staat uiteengezet in artikel 2 van de geconsolideerde statuten van de Emittent, bestaat de opdracht van Eandis System Operator erin om:

- alle activiteiten uit te voeren met betrekking tot de ontwikkeling, de exploitatie, het gebruik en het onderhoud van de distributienetten voor elektriciteit en gas, inclusief de aansluitingen, meters en diensten aan de gebruikers van het distributienet en andere marktpartijen,
- alle netwerkgerelateerde activiteiten te beheren,

- meterstanden in te zamelen en verbruiksgegevens te beheren,
- alle activiteiten uit te voeren met betrekking tot het opwekken en verdelen van hernieuwbare energie en energie uit gecombineerde waterkrachtkoppelingsinstallaties voor haar aandeelhouders, in zoverre deze de wetgeving naleven,
- alle activiteiten uit te voeren met betrekking tot energiediensten aan distributienetgebruikers,
- in het algemeen, diensten te verlenen en knowhow te bieden aan distributienetgebruikers,
- de beslissingen die genomen worden door de toezichthoudende instanties van haar aandeelhouders voor te bereiden en te implementeren,
- de raadpleging te organiseren tussen de aandeelhouders over zaken rond energiedistributie en de samenwerking tussen hen te promoten.

Relevante markten

Eandis System Operator is actief in 229 steden en gemeenten in het Vlaams Gewest en in 4 Waalse gemeenten die aandeelhouder zijn van de DNB Gaselwest⁴⁹.

Eandis System Operator heeft geen activiteiten buiten België.

1.2 ***Een beknopte geschiedenis van de Emittent***

De Emittent werd krachtens de Belgische wetgeving opgericht als een naamloze vennootschap met de naam "*Electrabel Netmanagement Flanders*", afgekort tot "ENF", bij notariële akte van 29 april 2002, opgemaakt door Mr. Thierry Van Halteren, geassocieerd notaris in Brussel en bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad op 11 mei 2002 onder het nummer 20020511-609. De naam "*Electrabel Netmanagement Flanders - ENF*" werd op 22 september 2003 gewijzigd in "*Electrabel Netten Vlaanderen - ENV*" bij beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Op 30 maart 2006 werden de statuten van de onderneming gewijzigd: de naam van de Emittent "*Electrabel Netten Vlaanderen*" (ENV) werd gewijzigd in "*Eandis*", de onderneming nam de vorm aan van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en er werd een fusie doorgevoerd met GeDIS en het Vlaams platform van Indexis (notariële akte van dezelfde datum, opgemaakt door Mr. Xavier Desmet, notaris in Antwerpen, en bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad op 27 april 2006 onder het nummer 06074304). Alle kapitaalaandelen van de Emittent werden sindsdien aangehouden door de Garanten. Tot deze fusie op 30 maart 2006 was Electrabel Netten Vlaanderen de dochteronderneming van Electrabel NV ("**Electrabel**") voor het beheer van distributienetten voor gas en elektriciteit in het Vlaamse Gewest en actief onder de naam "Netmanagement". GeDIS, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met als volledige naam "*Gemeentelijk Samenwerkingsverband voor Distributienetbeheer*", opgericht teneinde in overeenstemming te zijn met de wettelijke bepalingen inzake onafhankelijkheid, was ook verantwoordelijk voor de openbardienstverplichtingen en de implementatie van het beleid van de DNB inzake Rationeel Energiegebruik (REG). Indexis, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid was de meteropnamemaatschappij die gegevens over het energieverbruik inzamelde en deze gegevens beheerde voor facturatie doeleinden.

De fusie van deze drie werkmaatschappijen tot één enkele werkmaatschappij, Eandis, heeft bijgedragen tot een hoge mate van transparantie en duidelijkheid op de Vlaamse energiemarkt, waar zowel consumenten als leveranciers baat bij hebben.

⁴⁹ Eandis System Operator voert ook een aantal operationele activiteiten uit in de Waalse gemeente Fransnes-lez-Anvaing namens de werkmaatschappij Ores Assets van laatstgenoemde.

De huidige naam van de Emittent, "Eandis System Operator" werd op 30 december 2015 goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering, wed bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgische Staatsblad van 4 april 2016 en werd van kracht op 1 januari 2016.

1.3 **Algemene informatie over de Garanten**

Vennootschapsnaam en plaats van registratie

Eandis is de werkmaatschappij van de Garanten die allemaal DNB's zijn die zowel elektriciteit als gas verdelen. De Garanten zijn:

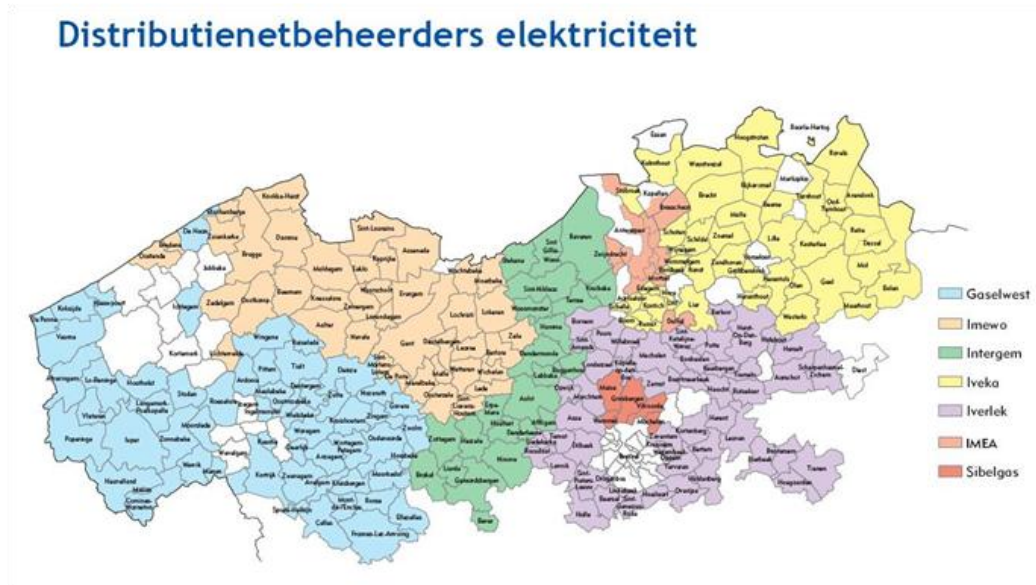
1. *GASELWEST* (maatschappelijke zetel te President Kennedypark 12, 8500 Kortrijk, België, algemeen telefoonnummer : +32 78 353534; met ondernemingsnummer 215.266.160 (RPR Gent, afdeling Kortrijk)): bedient een territorium van 60 steden en gemeenten in de provincies Oost- en West-Vlaanderen die de steden Kortrijk, Ieper en Oudenaarde omvat. Het werkingsgebied van Gaselwest omvat ook vier Waalse gemeenten.
2. *IMEA* (maatschappelijke zetel te Merksemsesteenweg 233, 2100 Deurne-Antwerpen, België, algemeen telefoonnummer : +32 78 353534; met ondernemingsnummer 204.647.234 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen)): bedient een werkingsgebied van 6 steden en gemeenten in de Antwerpse regio, waaronder de stad Antwerpen.
3. *IVERLEK* (maatschappelijke zetel te Aarschotsesteenweg 58, 3012 Wilsele-Leuven, België, algemeen telefoonnummer : +32 78 353534; met ondernemingsnummer 222.343.301 (RPR Leuven)): bedient een werkingsgebied 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, België, algemeen telefoonnummer : +32 78 353534; met ondernemingsnummer 215.362.368 (RPR Gent, afdeling Gent)): bedient een werkingsgebied van 42 steden en gemeenten in de provincies Oost- en West-Vlaanderen waaronder de steden Gent, Brugge, Lokeren en Oostende.
5. *SIBELGAS* (maatschappelijke zetel te Sterrenkundelaan 12, 1210 Sint-Joost-ten-Node (Brussel), België, algemeen telefoonnummer : +32 78 353534; met ondernemingsnummer 229.921.078 (RPR Brussel)): bedient een werkingsgebied van 5 steden en gemeenten ten noorden van Brussel.
6. *IVEKA* (maatschappelijke zetel te Koningin Elisabethlei 38, 2300 Turnhout België, algemeen telefoonnummer : +32 78 353534; met ondernemingsnummer 222.030.426 (RPR Antwerpen, afdeling Turnhout)): bedient een werkingsgebied van 46 steden en gemeenten in de provincie Antwerpen, waaronder de stad Turnhout.
7. *INTERGEM* (maatschappelijke zetel te Franz Courtensstraat 11, 9200 Dendermonde, België, algemeen telefoonnummer : +32 78 353534; met ondernemingsnummer 220.764.971 (RPR Gent, afdeling Dendermonde)): bedient een werkingsgebied van 23 steden en gemeenten in de provincies Vlaams-Brabant en Oost-Vlaanderen, waaronder de steden Aalst, Sint-Niklaas en Dendermonde.

Rechtsvorm

De Garanten zijn gereguleerde publiekrechtelijke entiteiten. Zie rubriek 3.2 hieronder voor meer informatie over het administratief regime dat van toepassing is op de Garanten en de gevolgen ervan.

Markten

De Garanten hebben geen activiteiten buiten België. Op onderstaande kaart wordt een overzicht gegeven van de werkingsgebieden van elk van de zeven Garanten voor hun activiteiten betreffende de distributie van elektriciteit.



Op onderstaande kaart wordt een overzicht gegeven van de werkingsgebieden van elk van de zeven Garanten voor hun activiteiten betreffende de distributie van gas.



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

Het voorwerp en doel van de Garanten staat uiteengezet in artikel 3 van hun respectieve statuten en bestaat uit het beheer en de exploitatie van gas- en elektriciteitsdistributiesystemen. Dit omvat de verantwoordelijkheid voor de ontwikkeling van deze systemen alsook voor de leefbaarheid en veiligheid ervan. De Garanten organiseren ook openbare verlichting en zijn verantwoordelijk voor bepaalde sociale en andere openbare dienstverplichtingen.

De Garanten bezitten distributienetten voor elektriciteit voor midden- en laagspanning alsook distributienetten voor gas op lage en middendruk die beheerd worden door Eandis System

Operator en zijn ook houders van de DNB-vergunning verleend door de VREG. Tot slot factureren de Garanten ook hun klaten (zijnde de leveranciers) zelf.

In onderstaande tabel worden enkele globale basiscijfers voorgesteld over de netwerkinfrastructuur voor elektriciteits- en gasdistributie die onder beheer staat van Eandis System Operator. Hoewel de netwerkactiva beheerd worden door Eandis System Operator, blijven ze volledig eigendom van de zeven Garanten.

Alle cijfers per 31 december 2016	Elektriciteit	Gas
Totale nettolengte.....	97.667 km	42.837 km
waarvan.....	laagspanning 62.873 km middenspanning 34.794 km	lage druk 34.865 km middendruk 7.972 km
Aantal aansluitingen.....	2.664.391	1.773.585
Aantal openbare verlichtingspunten.....	849.092	niet van toepassing
Aantal sociale klanten.....	62.717	48.461
Geïnstalleerde budgetmeters	98.986	53.480
Actieve budgetmeters	32.819	23.930

De Garanten hebben Eandis System Operator aangesteld als hun werkmaatschappij in toepassing van het Vlaams Energiedecreet van 8 mei 2009 en het Besluit van de Vlaamse Regering van 19 november 2010. Alle zeven de Garanten kregen de toelating om de diensten van Eandis System Operator als hun werkmaatschappij te gebruiken, bij beslissing van de VREG van 24 februari 2015.

Voor een verdere beschrijving van de belangrijkste activiteiten van de Garanten en van hun positie binnen de energiemarkt, verwijzen we naar "*Beschrijving van de Belgische elektriciteits- en gasmarkt*". In "*Regelgevend Kader van toepassing op de Vlaamse DNB's*", staan de reguleringen die van toepassing zijn op de tarieven die gebruikt worden door de Garanten, uiteengezet.

1.4 **Een beknopte geschiedenis van de Garanten**

Vóór de vrijmaking van de energiemarkt in Vlaanderen, waren de zogenaamde intergemeentelijke maatschappijen geïntegreerde entiteiten: als eigenaars van de netwerken, transporteerden ze elektriciteit en gas over deze netwerken die door hen beheerd, onderhouden en ontwikkeld werden. Ze zamelden ook gegevens in over het energieverbruik en leverden elektriciteit en gas aan eindconsumenten (namelijk huisgezinnen, kleine en middelgrote ondernemingen en publieke overheden).

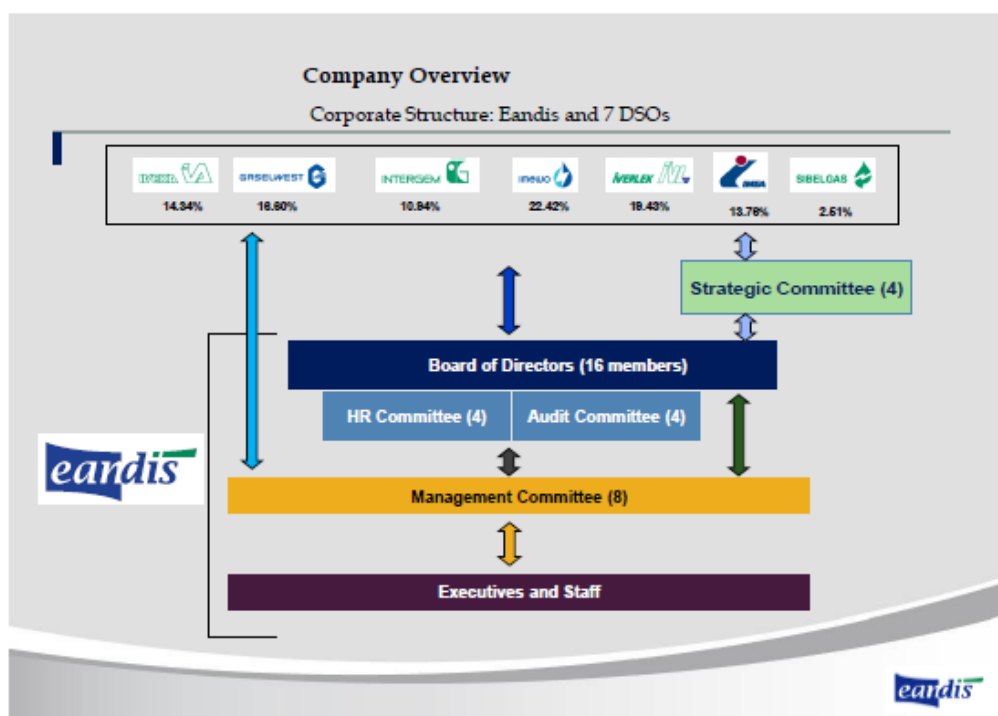
Naar aanleiding van het vrijmakingsproces wijzigde het energielandschap drastisch en konden commerciële activiteiten en infrastructuuroperaties niet langer door één enkele entiteit worden uitgevoerd. Het gevolg hiervan was dat de intergemeentelijke maatschappijen hun activiteiten op het gebied van levering van elektriciteit en gas moesten afstoten en dat ze DNB's werden die enkel actief waren op het gebied van de exploitatie van distributienetten.

De belangrijkste spelers op de vrijgemaakte Vlaamse elektriciteitsmarkt zijn de elektriciteitsproducenten, de transmissienetbeheerders ("**TNB**") en de distributienetbeheerders ("**DNB's**"), de groothandels- en kleinhandelsleveranciers, de eindconsumenten en de regulatoren. Voor meer informatie over de rollen van de desbetreffende marktdeelnemers, verwijzen we naar "*Deel VII - Beschrijving van de Belgische elektriciteits- en gasmarkt*".

2. De Emittent

2.1 Bedrijfsorganisatie van de Emittent

Per eind december 2016 stelde Eandis System Operator 3.967 mensen te werk, wat overeenstemt met 3.793,23 voltijdse equivalenten (VTE). Haar bedrijfsstructuur, haar bestuursorganen en belangrijke personeelsleden staan hieronder beknopt beschreven.



Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Eandis, die overeenkomstig de statuten van de Emittent uit maximaal twintig leden bestaat, is verantwoordelijk voor de algemene beleidsbeslissingen van Eandis. Momenteel hebben de aandeelhouders van de Emittent zestien leden⁵⁰ van de Raad aangesteld.

Naam en functie	Belangrijkste andere functies op de 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>1^{ste} Ondervoorzitter</i>	Schepen van de stad Antwerpen; Voorzitter van de Raad van Bestuur van IMEA
Geert VERSNICK, <i>2^{de} Ondervoorzitter</i>	Gemeenteraadslid in Gent; Provinciaal gedeputeerde van Oost-Vlaanderen
Louis TOBBACK, <i>3^{de} Ondervoorzitter</i>	Burgemeester van de stad Leuven; Minister van Staat; lid van de Raad van Bestuur van Iverlek
David COPPENS, <i>Bestuurder</i>	Lid van de gemeenteraad in Aalst; lid van de Raad van Bestuur van Intergem

⁵⁰ Deze mandaten in de Raad zijn als volgt onder de vertegenwoordigers van de DNB's verdeeld: IMEA/ twee mandaten; GASELWEST: drie mandaten. IVERLEK: drie mandaten; IVEKA: twee mandaten; IMEWO: drie mandaten; SIBELGAS: één mandaten en INTERGEM: twee mandaten.

Naam en functie	Belangrijkste andere functies op de datum van het Prospectus.
Jean-Pierre DE GROEF, <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van Machelen; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Sibelgas
Christof DEJAEGHER, <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van Poperinge; lid van de Raad van Bestuur van Gaselwest
Paul DIELS, <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van Lille; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Iveka
Greet GEYPEN, <i>Bestuurder</i>	Schepen van de stad Mechelen; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Iverlek
Luc JANSSENS, <i>Bestuurder</i>	Schepen in Kapellen; lid van de Raad van Bestuur van IMEA
Piet LOMBAERTS, <i>Bestuurder</i>	Voorzitter van de gemeenteraad van de stad Kortrijk; lid van de Raad van Bestuur 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>	Burgemeester van de stad Tienen; lid van het Vlaams Parlement
Ilse STOCKBROEKX, <i>Bestuurder</i>	Lid van de gemeenteraad in Schoten; Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Iveka
Filip THIENPONT, <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van Merelbeke; lid van de Raad van Bestuur van Imewo
Paul TEERLINCK	Voorzitter van de Raad van Bestuur van IMEWO

Alle mandaten eindigen op de algemene vergadering van aandeelhouders die zal plaatsvinden voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018.

Nick Vandevelde werd aangesteld als Secretaris van de Raad van Bestuur van de Emittent. Hij is Secretaris-Generaal van Eandis System Operator en is in die functie verantwoordelijk voor de bedrijfsadministratie, beleggersrelaties, juridische zaken en de klachtencommissie van Eandis. De bovenstaande Bestuurders alsook de Secretaris van de Raad van Bestuur hebben hun zakelijk adres op de Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle, België

Managementcomité

De Raad van Bestuur heeft het dagdagelijkse beheer van de vennootschap vanuit operationeel en organisatorisch oogpunt toevertrouwd aan het Managementcomité. Ook de dagelijkse uitvoering van de beslissingen die genomen worden door de Garanten en bepaalde dagelijkse beheertaken van deze DNB's werden toevertrouwd aan het Managementcomité. De leden van het Managementcomité nemen deel aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur van Eandis, maar hebben enkel een adviserende rol en ze oefenen geen stemrechten uit.

De huidige leden van het Managementcomité zijn:

Walter Van den Bossche, CEO en Voorzitter van het Managementcomité, werd geboren in 1956. Hij is houder van een diploma Economische Wetenschappen. Hij heeft zijn loopbaan binnen de energiesector uitgebouwd bij Intercom, Electrabel en Electrabel Netten Vlaanderen, waar hij verschillende uitvoerende en managementposities heeft bekleed, vooral binnen financiële en administratieve afdelingen. Voor hij zijn huidige functie opnam bij Eandis System Operator, was Dhr. Van den Bossche hoofd van het departement Financiën & Administratie bij zowel

Electrabel Netten Vlaanderen als Eandis en Vicevoorzitter van het Managementcomité van Eandis.

Guy Cosyns, geboren in 1962, is elektrotechnisch ingenieur. Hij heeft een lange loopbaan binnen de energiesector uitgebouwd (bij Intercom, Electrabel, ENV, Electrabel Customer Solutions en Eandis) waar hij commerciële, technische en regulerende beheerfuncties bekleedde. In 2005 werd hij verantwoordelijk voor het infrastructuurgebied Leie-Schelde van Eandis. In 2013 vervoegde hij het Managementcomité van Eandis als Directeur Klantwerking.

Wim Den Roover is momenteel verantwoordelijk voor het departement Netuitbating van Eandis. Hij werd in 1961 geboren en behaalde een ingenieursdiploma. Voorafgaand aan zijn huidige functie bij Eandis, was hij verantwoordelijk voor de verschillende Smart Programma's bij Eandis. Hij heeft zijn loopbaan uitgebouwd in verschillende infrastructuurgebieden en was ook verantwoordelijk voor een aantal interne projecten.

Jean Pierre Hollevoet, verantwoordelijk voor Netbeheer, werd in 1962 geboren. Hij is houder van een technisch ingenieursdiploma. Voorafgaand aan zijn huidige functie, was Dhr. Hollevoet o.a. verantwoordelijk voor supply chain en facility management, aankoop en asset management bij Eandis. Hij heeft tijdens een 30-jarige loopbaan ervaring opgedaan in verschillende operationele functies binnen de nutssector.

David Termont, CFO, is momenteel verantwoordelijk voor Financieel & ICT-beheer bij Eandis System Operator. Hij werd in 1970 geboren en is houder van een diploma Economische Wetenschappen. Hij begon zijn professionele loopbaan als adviseur van een schepen van de stad Gent. Vóór hij Eandis vervoegde, was hij verantwoordelijk voor het departement Klantendienst van GeDIS. Tot 2013 was Dhr. Termont verantwoordelijk voor het departement Klantendienst.

Donald Vanbeveren draagt de verantwoordelijkheid voor het departement Strategie en Regulering van Eandis System Operator. Dhr. Vanbeveren werd in 1958 geboren en is burgerlijk ingenieur. Hij begon zijn professionele loopbaan bij Vynckier (nu GE). Binnen de energiesector bekleedde hij diverse functies, te beginnen met technische functies, maar ook financiële functies, ontvlechting van de energiemarkt en asset management.

Werner Verlinden is verantwoordelijk voor het departement HR & Organisatiebeheer. Hij heeft zijn 35-jarige loopbaan uitgebouwd in diverse HR-gerelateerde functies binnen de energiesector, waaronder functies bij Ebes, Electrabel en Eandis. Op 1 januari 2015 werd hij lid van het Managementcomité.

Auditcomité

Eandis System Operator heeft een Auditcomité geïnstalleerd. Momenteel zijn de leden Paul Diels (Voorzitter), Luc Janssens, Koen Kennis en Paul Teerlinck.

Het Auditcomité heeft een adviserende bevoegdheid en rapporteert haar bevindingen aan de Raad van Bestuur. De verantwoordelijkheden van het Auditcomité hebben betrekking op de controle over de boekhouding van de vennootschap, haar controlesystemen, de juiste toepassing van de boekhoudkundige regels, financiële verslaggeving en budgettering.

HR-comité

Eandis System Operator heeft ook een HR-comité geïnstalleerd. Dit wordt voorgezeten door Dhr. Piet Buyse en de andere leden zijn momenteel Greet Geypen, Koen Kennis en Paul Teerlinck.

Het HR-comité heeft een adviserende bevoegdheid en rapporteert haar bevindingen en aanbevelingen aan de Raad van Bestuur. De taken van het HR-comité omvatten het verschaffen van advies over het algemene loonbeleid van Eandis System Operator. Het Comité wordt ook geraadpleegd over benoemingen van managers binnen de vennootschap.

De huidige statuten van Eandis System Operator stipuleren dat zowel het HR-comité als het Auditcomité uit maximaal vijf leden mag bestaan. Op dit moment werden echter slechts vier leden benoemd in elk van deze comités. Momenteel is er geen intentie om een vijfde lid te benoemen.

Strategisch Comité

Het Strategisch Comité werkt als een overlegplatform tussen de Emittent en zijn aandeelhouders. Het is samengesteld uit vier leden. Volgens de statuten van de Emittent wordt dit comité voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, momenteel Dhr. Piet Buyse. De drie ondervoorzitter van de Raad zijn de andere leden van het Strategisch Comité.

Belangenconflicten

Er bestaan geen belangenconflicten tussen de plichten van de personen die hierboven vermeld staan in rubriek 2.1 over de Emittent en hun private belangen of overige plichten. Wel dient te worden opgemerkt dat mogelijke belangenconflicten tussen de plichten van de bestuurders van de Garanten en hun private beleggingen of andere plichten permanent worden gecontroleerd door de Vlaamse autoriteiten en door de regionale energieregulator VREG.

Corporate Governance

Aangezien de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen (gekend als de Code Daems, de "**Code**") vooral gericht is op ondernemingen met beursgenoteerde aandelen en gelet op de uitgebreide en specifieke wettelijke en regelgevende vereisten die van toepassing zijn op Eandis System Operator, heeft de Emittent zijn eigen Corporate Governance Charter gepubliceerd, dat geïnspireerd was op zowel de Code als op de Corporate Governance Code voor niet-beursgenoteerde ondernemingen (gekend als de Code Buysse). Dit Corporate Governance Charter wordt op regelmatige basis geactualiseerd wanneer interne of externe elementen dit vereisen. Het Corporate Governance Charter van Eandis System Operator kan worden geraadpleegd via de website van de Emittent op het adres "http://www.eandis.be/eandis/pub_over_eandis.htm".

2.2 ***Dochterondernemingen van Eandis System Operator***

De Stroomlijn

De Stroomlijn CVBA werd op 28 december 2006 opgericht als een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid door middel van een notariële akte met dezelfde datum, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 22 januari 2007 onder het nummer 07012863. De maatschappelijke zetel is gevestigd te Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle. De onderneming, hierna "**De Stroomlijn**" genoemd, is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent onder het nummer 0886.337.894.

Eandis bezit 1.650 aandelen van de 2.577 aandelen in De Stroomlijn, ofwel 64,03 procent van het aandelenkapitaal. De overige 927 aandelen zijn in handen van Farys, een intergemeentelijke maatschappij voor de distributie en behandeling van water (850 aandelen), en Synductis (77 aandelen).

De statuten van De Stroomlijn verlenen Eandis System Operator het recht om vier van de zeven leden van de Raad van Bestuur te benoemen. David Termont, die lid is van het Managementcomité van Eandis System Operator, is voorzitter van de Raad van Bestuur van De Stroomlijn. Nick Vandeveld, secretaris van de Raad van Bestuur van Eandis, bekleedt dezelfde functie in de Raad van Bestuur van De Stroomlijn.

De financiële rekeningen van De Stroomlijn zijn volledig met Eandis geconsolideerd volgens de integrale methode.

De Stroomlijn werkt als het onafhankelijk klantencontactcentrum voor distributiegerelateerde kwesties. Op 31 december 2016 stelde de onderneming 253 mensen te werk (ofwel 238,7 voltijdse equivalenten). In 2016 verwerkte De Stroomlijn bijna 1,8 miljoen oproepen, waarvan 78,8 procent verband hielden met de activiteiten van Eandis System Operator.

Atrias

Atrias CVBA werd op 9 mei 2011 opgericht als een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid door middel van een notariële akte met dezelfde datum, bekendgemaakt in de

Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 25 mei 2011. De maatschappelijke zetel is gevestigd te Ravensteingalerij 4 bus 2, 1000 Brussel. De onderneming, hierna "**Atrias**" genoemd, is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0836.258.873.

Eandis System Operator bezit 93 aandelen van de 372 aandelen van Atrias, ofwel 25 procent van het aandelenkapitaal. De overige Atrias-aandelen zijn in handen van andere entiteiten uit de energiedistributiesector, zijnde Ores, Infrax CVBA ("**Infrax**"), RESA, Sibelga, AIEG, AIESH en Réseau d'Energies de Wavre.

Eandis System Operator heeft het statutaire recht om drie leden van de Raad te benoemen en heeft bijgevolg Guy Cosyns, David Termont en Walter Van den Bossche aangesteld. Eandis heeft ook het statutaire recht om de Voorzitter van de Raad van Bestuur te benoemen. Walter Van den Bossche werd in deze functie aangesteld. Dhr. Van den Bossche zit ook het HR-comité van Atrias voor. Dhr. Termont is lid van het Auditcomité van Atrias.

De financiële rekeningen van Atrias zijn met Eandis System Operator geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

De opdracht van Atrias werd omschreven als het opnemen van de functie van centraal clearinghuis ten behoeve van de DNB's en als dusdanig is Atrias verantwoordelijk voor 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 data-uitwisseling tussen marktpartijen op de vrijgemaakte energiemarkt in België.

Op 31 december 2016 telde Atrias 20 werknemers (wat overeenstemt met 20,00 voltijdse equivalenten). Wel dient te worden opgemerkt dat de organisatie en het organigram van Atrias nog steeds in evolutie is.

Synductis

Deze dochteronderneming van Eandis System Operator werd op 21 december 2012 opgericht als een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid door middel van een notariële akte met dezelfde datum, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 25 januari 2013. De maatschappelijke zetel is gevestigd te Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle. De onderneming, hierna "**Synductis**" genoemd, is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent onder het nummer 0502.445.845.

De stichtende partners van Synductis waren Eandis (930 aandelen - 50,0 procent), de watermaatschappij Farys (883 aandelen - 47,5 procent) en de watermaatschappij I.W.V.A. (47 aandelen - 2,5 procent). Sinds de oprichtingsdatum hebben een aantal nutsbedrijven Synductis vervoegd: de watermaatschappijen I.W.V.B., Pidpa en De Watergroep, de telecomoperator Proximus en de multinutsgroep Infrax.

Aandeelhouder	Activiteiten
De Watergroep	PC
Eandis System Operator	E / G
Infrax	PC
IWVA	Wa / We
IWVB	Wa
Farys	Wa / We / R
Pidpa	PC
Proximus	T

Legende:

- PC: planningcoördinatie
- E: elektriciteit
- G: gas
- Wa: Water
- T: Telecommunicatie

- S: Riolering
- We: Wegen

De rekeningen van Synductis worden met de rekeningen van de Emittent geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

Synductis wil infrastructuurwerken met een impact op het openbaar domein beter coördineren. Planningcoördinatie en de uitvoering van infrastructuurwerken door Synductis zouden moeten leiden tot meer synergieën tussen de nutsbedrijven, tot minimale kosten voor netbeheerders en lokale overheden en minder hinder voor de bevolking.

Warmte@Vlaanderen

Deze dochteronderneming van Eandis System Operator heeft de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid aangenomen. Ze werd opgericht door middel van een notariële akte van 18 mei 2016 (notaris Anton Van Bael in Antwerpen), bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 23 mei 2016. De maatschappelijke zetel is gevestigd te Boombekelaan 14, 2660 Hoboken (Antwerpen). De onderneming, hierna "Warmte@Vlaanderen" genoemd, is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Antwerpen onder het nummer 0654.826.115. Het is een 50/50 joint venture met vast kapitaal van EUR 18.600 tussen Eandis System Operator (929 aandelen - 50,0 procent) en Infrax (929 aandelen - 50,0 procent). Walter Van den Bossche (CEO van Eandis System Operator) en Frank Vanbrabant (CEO van Infrax CVBA) hebben elk ingeschreven op één aandeel van Warmte@Vlaanderen, wat het totaal aantal aandelen op 1.860 brengt en die een vast aandelenkapitaal vertegenwoordigen van EUR 18.600,00.

Deze dochteronderneming werd opgericht met het oog op het uitvoeren van warmteprojecten inzake warmtenetten in het Vlaamse Gewest met een focus op de bouw, het beheer en het onderhoud van de netwerkinfrastructuur en is nog niet operationeel.

Het eerste boekjaar van Warmte@Vlaanderen zal eindigen op 31 december 2017.

Fluvius

Deze dochteronderneming heeft eveneens de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid aangenomen. Ze werd op 27 december 2016 opgericht door middel van een notariële akte van notaris Kim Lagae in Brussel, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 3 januari 2017. De maatschappelijke zetel is gevestigd te Koning Albert II-laan 37, 1030 Schaarbeek (Brussel). De onderneming, hierna "Fluvius" genoemd, is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0668.589.227.

Fluvius is een 50/50 joint venture tussen Eandis System Operator (929 aandelen - 50,0 procent) en Infrax (929 aandelen - 50,0 procent). Piet Buyse (Voorzitter van de Raad van Bestuur van Eandis System Operator) en Wim Dries (Voorzitter van de Raad van Bestuur van Infrax) hebben elk ingeschreven op één aandeel van Fluvius. Het totale aandelenkapitaal van Fluvius bedraagt EUR 18.600,00.

Het bedrijfsdoel van Fluvius is om haar aandeelhouders als werkmaatschappij te ondersteunen bij het ontwikkelen en beheren van activiteiten en ontwikkelingen in de organisatie van netwerktransacties, in de eerste plaats voor de distributie van elektriciteit en gas, maar daarnaast ook voor kabel-tv en rioleringssystemen. De laatstgenoemde activiteiten worden enkel beheerd door Infrax, en niet door Eandis System Operator. Ook warmtenetten, een activiteit waarvoor beide werkmaatschappijen een gezamenlijke dochteronderneming, Warmte@Vlaanderen, hebben opgericht, behoort tot de focus van Fluvius.

De implementatie van de uitrol van de intelligente meter in het Vlaams Gewest zal gezamenlijk worden georganiseerd door Eandis System Operator en Infrax in Fluvius (de zogenaamde "intelligente meterketen"). Door hun krachten te bundelen, kunnen beide werkmaatschappijen aanzienlijke synergieën en kostenbesparingen realiseren in vergelijking met een situatie waarbij elk van hen afzonderlijk dit project zou beheren.

Het eerste boekjaar van Fluvius zal eindigen op 31 december 2017.

2.3 *Aandeelhouders van de Emittent*

De Garanten zijn de enige aandeelhouders van Eandis System Operator. Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over de Emittent. In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van het exacte aandeelhouderschap in Eandis System Operator op de datum van dit Prospectus.

	aandelen	%
GASELWEST	2.852.920	16,60%
IMEA	2.365.216	13,76%
IMEWO	3.853.144	22,42%
INTERGEM	1.881.507	10,95%
IVEKA	2.465.460	14,34%
IVERLEK.....	3.339.885	19,43%
SIBELGAS.....	430.972	2,51%
TOTAAL.....	1.189.104	100,00%

Alle kapitaalaandelen van Eandis System Operator zijn gewone aandelen op naam, waarbij elk een gelijk aandeel in het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigt dat in totaal EUR 915.124,84 (per 31 december 2016) bedraagt. Alle aandelen werden volledig volgestort en zijn ingeschreven in het aandelenregister van de onderneming Eandis System Operator. Elke aandeelhouder heeft recht op één stem per aandeel in de Algemene Vergadering.

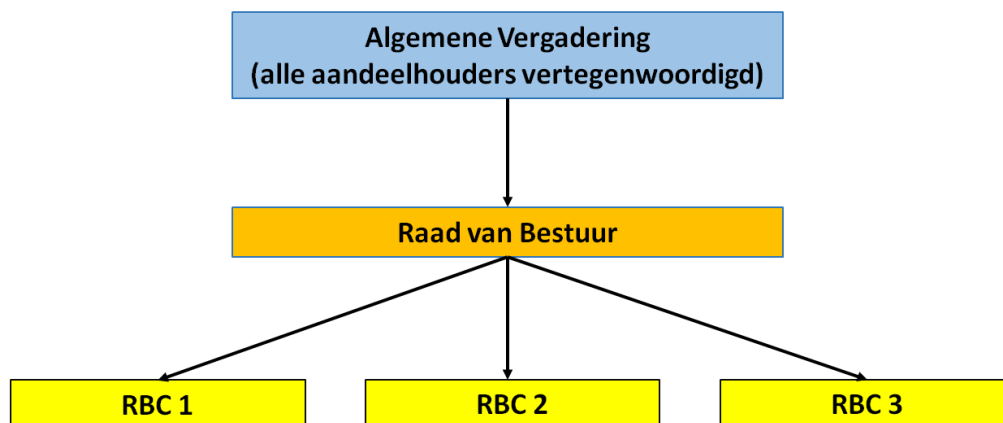
Eandis System Operator heeft geen winstdelingscertificaten uitgegeven.

Het aandeelhouderschap van de respectieve Garanten in Eandis System Operator is gebaseerd op het aantal EAN-codes in de geografische zone die gedekt wordt door elk van de Garanten op de oprichtingsdatum van Eandis, zijnde 30 maart 2006⁵¹. Elke EAN-code vertegenwoordigt één enkele fysieke aansluiting op het distributienet. Als dusdanig wordt het aantal EAN-codes beschouwd als een weergave van de operationele activiteiten binnen een bepaalde geografische zone en houden elk van de zeven Garanten een participatie in Eandis System Operator die in lijn is met zijn activiteiten binnen de territoria van zijn respectieve aandeelhouders.

3. **Garanten**

3.1 *Bedrijfsstructuur*

De typische bedrijfsstructuur van de DNB's staat hieronder uiteengezet. Hoewel de Garanten zeer gelijkaardig zijn wat betreft hun bedrijfsstructuur, zijn er toch enkele verschillen onderling waar te nemen die hen toelaat te beantwoorden aan specifieke plaatselijke omstandigheden of verschillen in schaalgrootte.



⁵¹ De aandelen die aangehouden werden door het voormalige IGAO werden in januari 2009 herverdeeld over IMEA, Intergem en IVEKA.

Het precieze aantal Regionale Bestuurscomités (RBC genoemd in bovenstaande grafiek) in elke DNB (2 of 3) hangt af van de grootte van de DNB.

De bovenstaande bedrijfsstructuur is niet van toepassing op Sibelgas. Sibelgas heeft als gevolg van het feit dat het actief is in zowel het Vlaamse Gewest als het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, geen Regionale Bestuurscomités, maar heeft in plaats daarvan sectorcomités waarin de gemeenten per Gewest zijn gegroepeerd.

3.2 **Administratief regime van toepassing op de Garanten**

Algemeen overzicht en administratieve controle

Alle Garanten hebben de hoedanigheid van een opdrachthoudende vereniging die geregeld wordt door het Vlaamse Decreet van 6 juli 2001 houdende de Intergemeentelijke Samenwerking (het "**DIS**"), zoals gewijzigd door het Vlaamse Decreet van 13 mei 2016 tot wijziging van verschillende bepalingen van het Decreet van 6 juli 2001 houdende de Intergemeentelijke Samenwerking en het Provinciedecreet van 9 december 2005, op 17 juni 2016 bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad.

Krachtens het DIS zijn de opdrachthoudende verenigingen onderworpen aan administratief toezicht door de Vlaamse Regering. Als dusdanig moeten de Garanten aan de Vlaamse Regering een kopie of beknopt overzicht verschaffen van al hun aandeelhouders en raadsbeslissingen. Beslissingen die in strijd zijn met de wet, hun statuten of het openbaar belang kunnen worden geschorst of bij beslissing van de Vlaamse Regering, worden vernietigd. Bovendien zijn de Garanten onderworpen aan de algemene beginselen van openbaar recht, zoals het beginsel inzake transparantie en continuïteit van de openbare dienstverlening en zijn ze verplicht om de openbare aanbestedingsregels in acht te nemen. De vergaderingen van de bestuursorganen van de Garanten zijn niet publiek (met uitzondering van de vergaderingen van de algemene vergadering van aandeelhouders), maar de notulen moeten in de respectieve gemeenten beschikbaar worden gesteld aan de verkozen gemeenteraadsleden. Tot slot zijn de verbintenissen die worden aangegaan door de Garanten niet van commerciële maar van publieke aard.

Opdrachthoudende verenigingen hebben de vorm aangenomen van en volgen in het algemeen de regels die uiteengezet staan in het Belgisch Wetboek van Vennootschappen voor coöperatieve vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid. Op bepaalde belangrijke punten verschillen ze echter van deze regels, bijvoorbeeld:

- ze zijn opgericht voor een beperkte duur. Volgens de huidige wetgeving bedraagt de maximale duur 18 jaar; een verlenging van deze beperkte duur is mogelijk indien deze wordt goedgekeurd door de deelnemers nadat ze een strikte goedkeuringsprocedure hebben voltooid. De huidige beëindigingsdatum voor alle Garanten werd door het Vlaams Decreet van 25 april 2014 en hun respectieve statuten vastgelegd op 9 november 2019; zie de risiconota met de naam "*Beperkte statutaire duur van DNB's tot 2019*" in "*Deel II: Risicofactoren*";
- wat hun beperkte duur betreft, kunnen de Garanten enkel verbintenissen aangaan die verder lopen dan hun beperkte duur van 18 jaar in zoverre (i) alle maatregelen zijn genomen om deze verbintenissen na te komen en (ii) **vooropgesteld dat** het recht voor aandeelhouders om tegen de hernieuwing te stemmen niet moeilijker of duurder wordt gemaakt. De laatstgenoemde bepaling weerhoudt de Garanten er bijvoorbeeld niet van om financiering af te sluiten of de Garanties te voorzien met betrekking tot de Obligaties tot na hun duur (i) aangezien deze fondsen gebruikt worden om te investeren in de activa van de Garanten en (ii) aangezien, bij uitstap, deze activa gedeeltelijk worden teruggenomen door of worden terugbetaald aan de vertrekkende aandeelhouder (s);
- aandeelhouders van een intergemeentelijke opdrachthoudende vereniging kunnen op het einde van de periode van 18 jaar enkel uitstappen wanneer een beslissing is genomen over een mogelijke hernieuwing van de duur van de vereniging. Gedurende de vastgelegde levensduur is het aandeelhouders echter verboden om een door het DIS geregelde entiteit vrijwillig te verlaten;

- plaatselijke autoriteiten die in een intergemeentelijke maatschappij stappen, hebben bij regel van wet, voor de statutaire duur van de maatschappij, hun relevante gemeentelijke bevoegdheden overgedragen aan de intergemeentelijke maatschappij.
- de intergemeentelijke maatschappijen worden beschouwd als administratieve autoriteiten, waarvan de beslissingen aangevochten kunnen worden voor de Raad van State (*d.i.* de hoogste administratieve rechtbank van België).
- de intergemeentelijke maatschappijen zijn onderworpen aan de algemene beginselen inzake openbare dienstverlening;
- de intergemeentelijke maatschappijen moeten de openbare aanbestedingsregels en -reguleringen die op hen van toepassing zijn, naleven; en
- private entiteiten mogen enkel aandelen in intergemeentelijke maatschappijen aanhouden indien de grootte van hun participatie niet meer bedraagt dan 49%.

Aanpassing van de statuten van Sibelgas teneinde in overeenstemming te zijn met het DIS

Sibelgas werd, als een intergemeentelijke entiteit over verschillende regio's heen, vanaf 1 juli 2015 onderworpen aan de Vlaamse toezichthoudende overheid en was verplicht om tegen 30 juni 2015 haar statuten aan te passen aan het DIS. Sibelgas heeft haar statuten op 30 juni 2015 aangepast maar op 12 oktober 2015 besliste de bevoegde minister dat sommige van de wijzigingen nog steeds niet in overeenstemming waren met de bepalingen van het DIS. Op 28 maart 2017 paste Sibelgas haar statuten aan met de commentaren van de minister, die over een periode van 90 kalenderdagen beschikt vanaf de wijziging van de statuten om deze wijzigingen te aanvaarden of te weigeren. Indien binnen deze periode geen dergelijke beslissing is genomen, zullen de nieuwe statuten geacht zijn goedgekeurd te zijn. Theoretisch gezien heeft Sibelgas haar statuten niet aangepast op een manier waarvan bevestigd is dat deze in overeenstemming is met het DIS; elke aandeelhouder, belanghebbende partij of de bevoegde minister zou de Rechtbank van Eerste Aanleg kunnen verzoeken om deze intergemeentelijke entiteit te ontbinden. Het risico hierop is vrij beperkt aangezien Sibelgas de stappen heeft ondernomen om nieuwe statuten goed te keuren en wacht op een formele bevestiging over het feit of deze nieuwe bepalingen in overeenstemming zijn met het DIS.

Niet-commerciële aard van de Garanten

Uit het Vlaams Decreet houdende de Intergemeentelijke Samenwerking vloeit voort dat geen van de Garanten beschouwd kan worden als een koopman. Bijgevolg zijn de Garanten niet onderworpen aan de faillissementswetten en zullen de Obligatiehouders niet de bescherming van de faillissementswetten genieten (m.a.w. beleggers zullen het faillissement van een Garant niet kunnen uitlokken en daardoor geen vereffeningsprocedure kunnen opstarten).

Immunititeit van uitvoering

De Garanten zijn publiekrechtelijke entiteiten. Krachtens de Belgische wetgeving zijn dergelijke entiteiten verplicht om te allen tijde hun taken inzake openbare dienstverlening uit te voeren (concept van de continuïteit van de openbare dienstverlening). Krachtens artikel 1412bis van het Belgisch Gerechtelijk Wetboek genieten de activa die eigendom zijn van een publiekrechtelijke entiteit (zoals de Garanten) een immunititeit van uitvoering, als gevolg waarvan deze niet in beslag kunnen worden genomen. Deze immunititeit van uitvoering is niet van toepassing op activa die overduidelijk niet dienstig zijn voor de uitvoering of de continuïteit van de openbare dienstverlening. Dit betekent bijvoorbeeld dat de distributienetwerken (kabels en pijpleidingen) die eigendom zijn van een Garant, niet in beslag kunnen worden genomen door Obligatiehouders in geval van wanprestatie. Hoewel hierdoor de afdwingbaarheid van de verplichtingen van de Garanten wordt beperkt, betekent dit ook dat elk van de Garanten zich in een positie zal bevinden om zijn openbare dienstverplichtingen te blijven uitvoeren en zo inkomsten zal blijven genereren. Deze immunititeit van uitvoering mag niet worden beschouwd als een immunititeit van rechtspraak, m.a.w. de Garanten kunnen voor een rechtbank worden gedaagd en niettegenstaande deze immunititeit, worden veroordeeld. Per 31 december 2016 bedroegen de materiële vaste activa

(waarin de waarde van de distributienetinfrastructuur is inbegrepen) EUR 7.804,1 miljoen op een totale activabasis van EUR 9.617,8 (IFRS-cijfers voor de Economische Groep Eandis).

3.3 **Raad van Bestuur van de Garanten**

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor elk van de algemene beleidsbeslissingen van de Garant. Hieronder vindt u een overzicht van de bestuurders van elke Garant op de datum van het Prospectus - alle mandaten eindigen op de algemene vergadering van aandeelhouders die moet worden gehouden in het kader van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2018:

:

Gaselwest (bedrijfsadres van de bestuurders: President Kennedypark 12, B-8500 Kortrijk)

Naam	Functie	Overige activiteiten (<i>inter alia</i>)
Martens Luc	Voorzitter	Gemeenteraadslid van Roeselare
Lombaerts Piet	Ondervoorzitter	Voorzitter van de gemeenteraad van Kortrijk
Callens Karlos	Bestuurder	Burgemeester van Ardooie
Casier Youro	Bestuurder	Burgemeester van Wervik
Croes Claude	Bestuurder	Burgemeester van Deerlijk
Dejaegher Christof	Bestuurder	Burgemeester van Poperinge
Soens Rik	Bestuurder	Eerste schepen van Waregem
Vermeulen Jan	Bestuurder	Burgemeester van Deinze
Vereecke Carl	Bestuurder	Provinciaal gedeputeerde van West-Vlaanderen
Vandeputte Anne	Lid met adviserende stem	Gemeenteraadslid van Lo-Reninge

IMEA (bedrijfsadres van de bestuurders: Merksemsesteenweg 233, B-2100 Deurne-Antwerpen)

Naam	Functie	Overige activiteiten (<i>inter alia</i>)
Kennis Koen	Voorzitter	Schepen van Antwerpen
Geeraerts Carl	Ondervoorzitter	Voorzitter van de Districtsraad van Antwerpen
Janssens Luc	Bestuurder	Schepen van Kapellen
Dehaen Koen	Bestuurder	Schepen van Mortsels
De Meyer Sonja	Bestuurder	Gemeenteraadslid van het district Merksem
Vereecken Kevin	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Antwerpen
Wuyts Luc	Lid met adviserende stem	Gemeenteraadslid van Duffel

IMEWO (bedrijfsadres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle)

Naam	Functie	Overige activiteiten (<i>inter alia</i>)
Teerlink Paul	Voorzitter	President kunstencentrum "Vooruit"
De Witte Peter	Ondervoorzitter	Schepen van Lokeren
Annys Pablo	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Brugge
De Waele Christophe	Bestuurder	Schepen van Eeklo
Gobeyn Anneke	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Maldegem
Heyse Tine	Bestuurder	Schepen van Gent
Poppe Patrick	Bestuurder	Burgemeester van Zele
Thienpont Filip	Bestuurder	Burgemeester van Merelbeke
Vandecasteele Jean	Bestuurder	Schepen van Oostende
Cornelis Franky	Lid met	Gemeenteraadslid van Sint-Laureins

Naam	Functie	Overige activiteiten (<i>inter alia</i>)
	adviserende stem	

Intergem (bedrijfsadres van de bestuurders: Franz Courtensstraat 11, B-9200 Dendermonde)

Naam	Functie	Overige activiteiten (<i>inter alia</i>)
Buyse Piet	Voorzitter	Burgemeester van Dendermonde
Coppens David	Ondervoorzitter	Gemeenteraadslid van Aalst
Braems Cyntia	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Zottegem
Franceus Erwin	Bestuurder	Schepen van Geraardsbergen
Smet Ernest	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Beveren
Van Duyse Kris	Bestuurder	Schepen van Stekene
Verhofstadt Henk	Lid met adviserende stem	Gemeenteraadslid van Bever

Iveka (bedrijfsadres van de bestuurders: Koningin Elisabethlei 38, B-2300 Turnhout)

Naam	Functie	Overige activiteiten (<i>inter alia</i>)
Diels Paul	Voorzitter	Burgemeester van Lille
Stockbroeck Ilse	Ondervoorzitter	Gemeenteraadslid van Schoten
Jacobs Lukas	Bestuurder	Burgemeester van Kalmthout
Van Hove Luc	Bestuurder	Burgemeester van Zandhoven
Vanschoubroek Patrick	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Westerlo
Verwaest Rik	Bestuurder	Schepen van Lier
	Lid met	
Smets Dirk	adviserende stem	Gemeenteraadslid van Retie

Iverlek (bedrijfsadres van de bestuurders: Aarschotsesteenweg 58, B-3012 Wilsele-Leuven)

Naam	Functie	Overige activiteiten (<i>inter alia</i>)
Geypen Greet	Voorzitter	Schepen van Mechelen
Tobback Louis	Ondervoorzitter	Burgemeester van Leuven
Asselman Hugo	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Liedekerke
Debroeck Jan	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Tienen
Desmeth Jan	Bestuurder	Schepen van Sint-Pieters-Leeuw
Hermans Dirk	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Kapelle-op-den-Bos
Peeters André	Bestuurder	Burgemeester van Aarschot
Vermijlen Vital	Bestuurder	Voorzitter van de gemeenteraad van Bornem
Dehertog Gilbert	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Overijse
Van Den Bosch Gustaaf	Lid met adviserende stem	Gemeenteraadslid van Roosdaal

Sibelgas (bedrijfsadres van de bestuurders: Sterrenkundelaan 12, B-1210 Sint-Joost-ten-Node)

Naam	Functie	Overige activiteiten (<i>inter alia</i>)
Andries Christian	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Wemmel
Claus Johan	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Vilvoorde
De Boeck Emiel	Bestuurder	Schepen van Meise
De Boeck Willam	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Grimbergen
De Groef Jean-Pierre	Voorzitter	Burgemeester van Machelen
De Ridder Stefaan	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Meise
Serkeyn Johan	Bestuurder	Schepen van Vilvoorde
Smets Jos	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Grimbergen
Trullemans	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Machelen

Naam	Functie	Overige activiteiten (<i>inter alia</i>)
Johnny Van Langenhove Marcel	Bestuurder	Schepen van Wemmel

Er bestaan geen belangenconflicten tussen de plichten van bestuurders van de Garanten en hun private belangen of overige plichten.

Regionale Bestuurscomités

Elke DNB - met uitzondering van Sibelgas - heeft twee of drie Regionale Bestuurscomités (RBC) die een adviserende rol vervullen rond zaken die toe te schrijven zijn aan plaatselijke omstandigheden.

De statuten van de Garanten bevatten strikte bepalingen inzake corporate governance. Deze bepalingen zijn gebaseerd op verschillende wettelijke en regelgevende bepalingen met betrekking tot de onafhankelijke werking van de Garanten in een vrijgemaakte energiemarkt en de regels voor niet-discriminerende toegang tot de distributienetten voor alle distributienetgebruikers. In dit kader wordt verwezen naar het Vlaams Energiedecreet van 8 mei 2009 dat door elk van de Garanten strikt wordt nageleefd. Aangezien geen van de Garanten beursgenoteerde ondernemingen zijn, is de Corporate Governance Code voor Beursgenoteerde Ondernemingen (hierboven gedefinieerd als de "**Code**") niet van toepassing op de Garanten. De aanbevelingen van de Corporate Governance Code voor Niet-Beursgenoteerde Ondernemingen (ook gekend als de Code Buysse) is niet van toepassing op de Garanten, die er wel naar streven om deze aanbevelingen in acht te nemen. Gelet op de aard van de zeven Garanten en op het feit dat een uitgebreide reeks bindende corporate governance-regels hen werd opgelegd, passen de Garanten de Code Buysse echter niet volledig toe wanneer een volledige naleving onmogelijk, overtollig of te belastend lijkt.

Voor alle duidelijkheid dient te worden opgemerkt dat geen van de Garanten een Managementcomité heeft.

3.4 *Aandeelhouderschap van de Garanten*

Algemeen

Alle kapitaalaandelen van de Garanten worden momenteel aangehouden door lokale besturen (gemeenten en provincies). Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over enige Garant.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van het kapitaal van elk van de Garanten (toestand op 31 december 2016).

	Gaselwest	IMEA	Imewo	Intergem	Iveka	Iverlek	Sibelgas
	<i>in EUR</i>						
Vast kapitaal	6.094.387,94	500.000,00	25.000,00	228.068,00	250.000,00	451.000,00	247.893,53
Veranderlijk kapitaal.....	264.939.547,09	125.570.700,07	256.920.000,11	97.299.080,81	185.888.498,91	253.632.895,51	70.676.147,94
Totaal kapitaal	271.033.935,03	126.070.700,07	257.170.000,11	97.527.148,81	186.138.498,91	254.083.895,51	70.924.041,47
Volledig volgestort kapitaal	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja

Wat de indirecte aandeelhouders betreft, dient te worden opgemerkt dat de lokale besturen - aandeelhouders van de Garanten - publieke entiteiten zijn zonder aandeelhouders.

De Garanten hebben ook winstcertificaten uitgegeven. Voor meer details verwijzen we naar de desbetreffende tabellen hieronder.

Er dient te worden opgemerkt dat, in overeenstemming met het DIS, het percentage van de aandelen in een Garant dat kan worden aangehouden door een niet-publiekrechtelijke entiteit begrensd is op 49%, zonder de mogelijkheid dat een dergelijke niet-publiekrechtelijke entiteit een beslissende invloed heeft op de entiteit of controle of een blokkeringsbevoegdheid kan uitoefenen. Daarom zal een amendement aan het DIS nodig zijn indien het de bedoeling is om dergelijke toetreding mogelijk te maken.

Aandeelhouderschap per Garant

In onderstaande tabellen wordt voor elk van de Garanten het aantal aandelen met verbonden stemrechten ("**A-aandelen**") en het aantal winstcertificaten ("**C-certificaten**") uiteengezet voor elke aandeelhouder en voor elektriciteit en gas gecombineerd per 31 december 2016. In Sibelgas zijn er enkel aandelen met stemrechten ("C"- en "D"-aandelen). Er zijn geen winstcertificaten in Sibelgas.

Gaselwest

Aandeelhouders	A-aandelen	C- winstcertificaten
Alveringem.....	93.297	2
Anzegem	279.734	2
Ardooe	408.258	2
Avelgem.....	100.603	2
Celles	41.424	2
Comines-Warneton	496.962	2
Deerlijk	407.535	2
De Haan	434.454	2
Deinze	770.491	2
Dentergem	161.479	2
De Panne	488.130	2
Ellezelles	40.061	1
Gavere.....	293.347	2
Heuvelland	236.641	2
Horebeke	44.600	2
Houthulst.....	130.690	2
Ichtegem.....	282.088	2
Ieper.....	1.212.509	2
Ingelmunster	304.347	2
Izegem.....	347.906	1
Kluisbergen	167.650	2
Koksijde	901.340	2
Kortemark	61.633	1
Kortrijk	2.644.835	2
Kruishoutem	257.081	2
Kuurne	469.257	2
Langemark-Poelkapelle	149.496	2
Lo-Reninge	64.714	2
Maarkedal.....	149.926	2
Menen	871.526	2
Mesen.....	27.291	2
Meulebeke	277.755	2
Mont de l'Enclus	38.644	2
Moorslede.....	227.731	2
Nazareth	240.727	2
Nieuwpoort.....	415.635	2
Oostrozebeke	199.402	2
Oudenaarde.....	852.714	2
Pittem.....	227.417	2
Poperinge	463.115	2
Roeselare	1.854.835	2
Ronse	843.018	2
Ruislede	112.374	2
Spiere-Helkijn.....	41.297	2
Staden	370.316	2
Tielt	662.031	2
Veurne.....	406.556	2
Vleteren.....	51.849	2

Aandeelhouders	A-aandelen	C- winstcertificaten
Waregem	1.243.087	2
Wervik	365.768	2
Wevelgem	143.639	1
Wielsbeke.....	154.068	2
Wingene	373.651	2
Wortegem-Petegem.....	134.166	2
Zingem	145.008	2
Zonnebeke	276.158	2
Zulte.....	349.539	2
Zwalm.....	146.414	2
Zwevegem.....	423.786	2
Totaal gemeenten	23.380.005	114
Provincie West-Vlaanderen	8	2
Totaal	23.380.013	116

Imea

Aandeelhouders	A-aandelen	C- winstcertificaten
Antwerpen.....	9.758.086	2
Brasschaat	1.271.997	2
Duffel.....	674.692	2
Kapellen	460.399	2
Mortsel	665.952	2
Zwijndrecht	566.773	2
Totaal	13.397.899	12

Imewo

Aandeelhouders	A-aandelen	C- winstcertificaten
Aalter	312.017	2
Assenede	214.025	2
Beernem	213.111	2
Berlare.....	183.877	2
Blankenberge	390.645	2
Bredene	221.236	2
Brugge.....	2.342.080	2
Damme	149.534	2
De Pinte.....	128.133	2
Destelbergen.....	293.082	2
Eeklo	520.139	2
Evergem	653.639	2
Gent	7.331.085	2
Jabbeke	83.641	1
Kaprijke	103.562	2
Knesselare	120.290	2
Knokke-Heist.....	996.128	2
Laarne	194.544	2
Lede	245.791	2
Lichtervelde	132.010	2
Lochristi	396.492	2
Lokeren	710.437	2
Lovendegem	170.701	2
Maldegem.....	406.322	2
Melle.....	215.491	2
Merelbeke.....	349.141	2
Moerbeke-Waas	111.599	2
Nevele	185.026	2
Oostende	1.596.480	2
Oosterzele.....	169.872	2
Oostkamp	300.577	2
Sint-Laureins	111.111	2
Sint-Lievens-Houtem	127.732	2
Sint-Martens-Latem	121.806	2

Aandeelhouders	A-aandelen	C- winstcertificaten
Waarschoot.....	136.769	2
Wachtebeke.....	76.236	2
Wetteren.....	506.127	2
Wichelen.....	161.211	2
Zedelgem.....	289.055	2
Zeke.....	464.509	2
Zomergem.....	10.306	2
Zuienkerke.....	43.341	2
Totaal gemeenten	21.585.910	83
Provincie West-Vlaanderen	2	2
Totaal	21.585.912	85

Intergem

Aandeelhouders	A-aandelen	C- winstcertificaten
Aalst.....	1.804.044	2
Affligem.....	140.406	2
Bever.....	15.149	2
Beveren.....	1.045.681	2
Brakel.....	148.307	2
Buggenhout.....	259.186	2
Denderleeuw.....	276.315	2
Dendermonde.....	1.031.199	2
Erpe-Mere.....	263.809	2
Geraardsbergen.....	523.809	2
Haaltert.....	234.323	2
Hamme.....	452.502	2
Herzele.....	185.368	2
Kruibeke.....	284.509	2
Lebbeke.....	305.691	2
Lierde.....	59.326	2
Ninove.....	623.721	2
St.-Gillis-Waas.....	317.541	2
St.-Niklaas.....	1.730.602	2
Stekene.....	297.607	2
Temse.....	581.820	2
Waasmunster.....	152.683	2
Zottegem.....	386.664	2
Totaal	11.120.262	46

Iveka

Aandeelhouders	A-aandelen	C- winstcertificaten
Aartselaar.....	186.538	1
Arendonk.....	312.667	2
Baarle-Hertog.....	58.284	2
Balen.....	401.227	2
Beerse.....	429.516	2
Boom.....	295.218	2
Borsbeek.....	142.744	2
Brecht.....	606.850	2
Dessel.....	220.297	2
Edegem.....	323.482	2
Essen.....	90.698	1
Geel.....	888.272	2
Grobbendonk.....	172.285	1
Herentals.....	712.801	2
Herenthout.....	222.919	2
Hoogstraten.....	547.601	2
Hove.....	147.465	2
Kalmthout.....	413.108	2
Kasterlee.....	414.917	2
Kontich.....	455.052	2

Aandeelhouders	A-aandelen	C- winstcertificaten
Lier	790.244	2
Lille	428.311	2
Lint	124.797	2
Malle	387.134	2
Meerhout	226.453	2
Merksplas	70.961	1
Mol	812.543	2
Olen	286.895	2
Oud-Turnhout	332.066	2
Ranst	429.477	2
Ravels	382.929	2
Retie	261.558	2
Rijkevorsel	304.186	2
Rumst	355.175	2
Schelle	169.887	2
Schilde	472.167	2
Schoten	656.964	2
Stabroek	158.677	1
Turnhout	933.460	2
Vorselaar	55.870	1
Westerlo	582.113	2
Wijnegem	213.084	2
Wommelgem	296.193	2
Wuustwezel	464.794	2
Zandhoven	309.681	2
Zoersel	455.997	2
Totaal	17.003.557	86

Iverlek

Aandeelhouders	A-aandelen	C- winstcertificaten
Aarschot	807.670	2
Asse	799.309	2
Beersel	749.435	2
Berlaar	318.921	2
Bertem	222.760	2
Bierbeek	230.142	2
Bonheiden	389.769	2
Boortmeerbeek	257.329	2
Bornem	579.744	2
Boutersem	171.570	2
Diest	213.666	1
Dilbeek	1.093.434	2
Drogenbos	202.120	2
Haacht	309.336	2
Halle	1.040.978	2
Heist-Op-Den-Berg	1.031.259	2
Herent	517.086	2
Herselt	336.516	2
Hoe gaarden	187.292	2
Hoeilaart	295.786	2
Huldenberg	209.400	2
Hulshout	242.023	2
Kapelle-Op-Den-Bos	213.514	2
Keerbergen	234.871	2
Kortenbergh	549.744	2
Kraainem	391.004	2
Lennik	220.212	2
Leuven	3.023.846	2
Liedekerke	293.814	2
Linkebeek	160.190	2
Londerzeel	392.568	2
Mechelen	2.810.303	2
Merchtem	361.786	2
Opwijk	279.236	2
Overijse	716.641	2
Putte	402.940	2
Puurs	481.630	2

Aandeelhouders	A-aandelen	C-winstcertificaten
Roosdaal	258.444	2
Rotselaar	369.352	2
Scherpenheuvel-Zichem	508.869	2
Sint-Amands	204.394	2
Sint-Genesius-Rode	535.487	2
Sint-Katelijne-Waver	600.152	2
Sint-Pieters-Leeuw	969.266	2
Ternat	386.158	2
Tervuren	617.655	2
Tienen	1.087.554	2
Tremelo	184.414	2
Wezembeek-Oppeem	392.435	2
Willebroek	811.615	2
Zaventem	1.242.561	2
Zemst	538.504	2
Totaal	29.444.704	103

Sibelgas

Aandeelhouders	C-aandelen	D-aandelen
Anderlecht	1	0
Brussel	2	0
Evere	2	0
Ganshoren	2	0
Grimbergen	2	2.826
Jette	2	0
Machelen	2	1.692
Meise	2	1.238
Sint-Joost-Ten-Node	2	0
Schaarbeek	2	0
Vilvoorde	2	3.116
Wemmel	2	1.128
T.G.E.K.	3	0
R.D.E.	4	0
I.B.E.	1.790.033	0
I.B.G.	1.474.319	0
Totaal publieke autoriteiten	3.264.382	10.000

Algemene Vergadering

Twee keer per jaar wordt een Algemene Vergadering bijeen geroepen: in de loop van het eerste semester om de jaarrekeningen van het vorige boekjaar te bespreken en goed te keuren, en in de loop van het tweede semester om de budgetten en de strategie voor het volgende jaar te bespreken.

3.5 ***De uitstap van Electrabel uit het aandelenkapitaal van de Economische Groep Eandis.***

Het DIS verplichtte de private onderneming Electrabel NV (onderdeel van de Franse nutsgroep Engie) om uit de Garanten te stappen ofwel (i) ter gelegenheid van de hernieuwing van de statutaire duur van een DNB, ofwel (ii) ten laatste op 31 december 2018. Om op gepaste wijze op deze wettelijke verplichting in te spelen, werden in de loop van 2013 onderhandelingen opgestart met het oog op een versnelde en algemene "uitstap" van Electrabel uit alle Garanten, alsook de parallelle uitstap van de publieke sector uit Electrabel Customer Solutions, een dochteronderneming van Electrabel die actief is op het vlak van elektriciteitslevering.

Zo hebben Electrabel en de Garanten op 27 augustus 2014 een principeakkoord bereikt over de uitstap van Electrabel als aandeelhouder van de Garanten tegen het einde van 2014. De partijen zijn overeengekomen dat parallel hiermee de uitstap van de publieke sector uit Electrabel Customer Solutions (ECS) zou worden georganiseerd. Beide transacties zouden worden uitgevoerd door middel van een verkoop van aandelen. Enkel de uitstap van Electrabel uit het aandelenkapitaal van de Garanten heeft een impact op de Economische Groep Eandis (aangezien Electrabel op dat moment 21 procent van niet-stemgerechtigde aandelen in de Garanten bezat en

geen leden van Raad van Bestuur had aangesteld). De parallelle transactie, waarbij Electrabel Customer Solutions betrokken was, had geen impact op de Economische Groep Eandis.

De gelijktijdige uitstap, die de voorkeur genoot, in plaats van een geleidelijk vertrek tussen 2014 en 2018, zoals bij wet vereist, heeft de operatie duidelijk vereenvoudigd en heeft gezorgd voor meer transparantie binnen de energiemarkt. Het principeakkoord tussen Electrabel en de Garanten werd gedurende de periode september-december 2014 goedgekeurd door de aandeelhouders van de Garanten en die van ECS. Het afsluiten en betalen van deze verkoop van aandelen door Electrabel en de aankoop van deze aandelen door de publieke aandeelhouders van de Garanten vond plaats op 29 december 2014.

De uitstap van Electrabel had geen enkele impact op de dagdagelijkse operationele activiteiten van de Garanten.

3.6 ***Afgebroken fusie en instap van private investeerder***

Op het einde van 2015 beoogden de Garanten een fusie in één enkele entiteit met de grootste Garant, Gaselwest (die hernoemd zou worden tot "Eandis Assets" en de opslorpende entiteit zou worden). De fusie werd goedgekeurd door een reeks besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Garanten tussen 9 december 2015 en 30 december 2015, waarbij elk van deze resoluties onderworpen was aan een reeks voorafgaande voorwaarden zoals *inter alia* (i) het amendement aan het DIS teneinde een private partner toe te laten in te stappen in het kapitaal van Eandis Assets, (ii) de herpositionering van de 5 Waalse gemeenten van Gaselwest in een afzonderlijke operationele en juridische entiteit Gaselwest-Zuid en (iii) de schriftelijke bevestiging door de VREG dat de verschillende tarieven in de geografische zones van de Garanten zouden kunnen worden behouden na de fusie.

Gelijktijdig startte Eandis vanaf juli 2015 een biedproces op om op zoek te gaan naar een nieuwe private partner die aandeelhouder met een minderheidsbelang van 14% zou worden in het kapitaal van de nieuw gefuseerde entiteit Eandis Assets. Op 29 juni 2016 kondigde Eandis aan dat het een aandeelhouders- en toetredingsovereenkomst had ondertekend met State Grid International Development Ltd ("**State Grid**"), een 100% dochteronderneming van State Grid Corporation of China om aandeelhouder te worden in Eandis Asset met een nieuw aandelenbelang van 14%. De instap van deze partner was onderworpen aan een aantal voorafgaande voorwaarden, in het bijzonder de goedkeuring en voltooiing van de fusie door de Garanten.

Tijdens een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering op 3 oktober 2016 kondigden de Emittent en de Garanten echter aan dat de fusie niet kon plaatsvinden als gevolg van het feit dat aan twee voorafgaande voorwaarden niet was voldaan. Ten eerste waren vier Waalse gemeenten er niet in geslaagd hun eigen operationele entiteit op te richten en blijven ze leden van Gaselwest. Ten tweede concludeerde IMEA dat, op basis van een verklaring van de VREG, haar vereiste inzake het handhaven van verschillende tarieven in de geografische zones na de fusie gedurende een voldoende lange periode, zijnde ten minste tot 2020, niet kon worden vervuld. Dit verhinderde op zijn beurt de geplande instap van State Grid als een nieuwe aandeelhouder met een belang van 14% in Gaselwest (dat hernoemd zou worden tot "Eandis Assets"). Bovendien diende een kapitaalverhoging van EUR 100 miljoen, die in juli 2016 ontvangen was van de intergemeentelijke financieringsverenigingen als onderdeel van de fusie en herkapitalisering van de onderneming, teruggestort te worden en deze werd in december 2016 terugbetaald.

Voor alle duidelijkheid: de hierboven vermelde transactie zou enkel een impact gehad hebben op de Garanten en hun aandeelhouders, maar niet op de financiële positie van de Emittent.

4. **Gerechtelijke en arbitrageprocedures**

4.1 ***Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Emittent***

Gerechtelijke procedures

De Emittent is momenteel betrokken in een geschil over een arbeidsongeval waarbij één van zijn werknemers was betrokken. Op 7 juli 2015 raakte voornoemde werknemer zwaar gewond tijdens een interventie op een elektriciteitsnet. Na een onderzoek uitgevoerd door de toezichhoudende

inspecteur voor welzijn op de werkplek, besliste de arbeidsauditeur om de werkgever van de werknemer, zijnde Eandis System Operator, voor de Correctionele Rechtbank te dagen wegens een aantal tekortkomingen met betrekking tot de Wet betreffende het welzijn (4 augustus 1996) en het Koninklijk Besluit van 4 december 2012 betreffende de minimale voorschriften inzake veiligheid van elektrische installaties op arbeidsplaatsen⁵². De Correctionele Rechtbank vonniste op 5 april 2017 dat alle aantijgingen bewezen waren en veroordeelde de Emittent tot een geldboete van EUR 18.000, waarvan de helft met 3 jaar uitstel. De ouders van het slachtoffer ontvingen elk EUR 10.000 (plus interesten en geschilkosten van EUR 1.320). De zus van het slachtoffer ontving EUR 5.000 (plus interesten en geschilkosten van EUR 1.080).

Gelet op de fundamentele aard van de argumenten die in deze zaak naar voor werden gebracht voor haar operationele activiteiten, overweegt de Emittent momenteel om in deze zaak beroep aan te tekenen voor het Hof van Beroep. Indien beroep wordt aangetekend, wordt niet verwacht dat voor het einde van het jaar 2017 een vonnis zal worden geveld door dit Hof.

Verzekeringsprocedures

Eandis System Operator is momenteel niet betrokken bij verzekeringsprocedures die er een wezenlijke impact zouden kunnen op hebben.

Voorzieningen

Er zijn geen voorzieningen aangelegd voor het resultaat van enige dergelijke procedures in de geconsolideerde financiële rekeningen van de Emittent voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2016.

4.2 ***Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Garanten***

Gerechtelijke procedures

In onderstaande samenvatting wordt een overzicht gegeven van de procedures die mogelijk een wezenlijke impact kunnen hebben op één of meerdere van de Garanten.

- *Distributienetgebruiker/prosument vs. DNB's Iverlek en Electrabel*: een natuurlijke persoon, die in aanmerking komt als Prosument aangesloten op het distributienet van DNB Iverlek (die één van de Garanten is), heeft zowel DNB Iverlek als zijn elektriciteitsleverancier Electrabel (sinds 1 april 2016 Electrabel Customer Solutions) voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel gedaagd. Eiser eist de terugbetaling van alle bedragen die door hem reeds werden betaald als prosumententarief. (begroot op EUR 1.096,24). Dit specifieke toegangstarief, dat verschuldigd was door prosumenten met eigen zonnepanelen met een vermogen gelijk aan of minder dan 10 kW, was door een beslissing van de energieregulator VREG (BESL-2014-35) ingevoerd en wordt sinds 1 juli 2015 door Iverlek aangerekend. Op 9 maart 2017 vonniste voornoemde Rechtbank dat de eis ongegrond was en oordeelde de Rechtbank dat ze zelf onbevoegd was om de geldigheid van het prosumententarief te beoordelen. Op de datum van dit Prospectus is het nog steeds niet duidelijk of de eiser beroep zal aantekenen tegen het vonnis van de Rechtbank van Koophandel van Brussel.
- *Geschil rond het prosumententarief*: het prosumententarief (als onderdeel van de tariefbeslissingen genomen door de Vlaamse energieregulator VREG op het einde van het jaar 2014) werd ook door Zon, straal vzw aanhangig gemaakt bij het Brusselse Hof van Beroep en de Raad van State. Het Hof van Beroep heeft in een tussenvonnis geoordeeld over haar bevoegdheid maar tegelijkertijd gaf het Hof aan dat ook de Raad van State in deze specifieke zaak moest oordelen over de bevoegdheid. Tot op de datum van dit Prospectus heeft de Raad van State enkel gevonnisd over het beroep voor opschorting. Er wordt nog steeds gewacht op een vonnis van de Raad van State over het

⁵² Hoewel het duidelijk is dat dit ongeval was veroorzaakt door menselijke fouten, werd geen enkele natuurlijke persoon voor de Rechtbank gedaagd, maar enkel de juridische entiteit Eandis System Operator.

geding ten gronde. Wat het resultaat van dit geschil ook is, de DNB's zullen de mogelijke financiële impact kunnen verwerken via hun tarieven.

- *DNB's - fraude met groenestroomcertificaten*: het federaal parket heeft een geval van grootschalige fraude met groenestroomcertificaten door een aantal ondernemingen onderzocht. Zowel de Garanten als de Emittent, die in deze zaak de status van benadeelde partij hebben aangevraagd, werden in de loop van de onderzoeken gehoord als getuige. Er dient te worden aangestipt dat de Emittent reeds ongeveer EUR 8 miljoen heeft betaald aan de ondernemingen waarnaar een onderzoek loopt, wat op zijn beurt gebaseerd kan zijn op valse aantijgingen van de ondernemingen. Indien het betaalde bedrag volledig of gedeeltelijk kan worden gerecupereerd, zal dit geen negatieve impact hebben op de financiële rekeningen van zowel de Garanten als de Emittent aangezien de gerecupereerde bedragen doorgerekend zullen worden op de distributienettarieven.
- *DNB's – zaak aanhangig gemaakt door Essent Belgium NV*: de Garanten zijn betrokken bij een gerechtelijke procedure betreffende de promotie van milieuvriendelijke elektriciteit via de gratis distributie van groene energie, zoals meer in detail staat beschreven in rubriek 6.10 onder *Verenigbaarheid van het Vlaamse REC-schema met de EU wetgeving*. De gerechtelijke procedure werd ingesteld door de leverancier Essent Belgium NV tegen het Vlaamse Gewest; de Garanten en de DNB's van de Infrax-groep, alsook de Vlaamse energieregulator VREG, zijn vrijwillig tussengekomen in deze gerechtelijke procedure. In essentie betwist Essent de beslissingen van de Vlaamse Regering, die enkel de certificaten aanvaardt van elektriciteitsproducenten in Vlaanderen, aangezien het huidige plan voorziet dat enkel groene energie die geproduceerd wordt binnen het grondgebied van het Vlaamse Gewest in aanmerking komt voor groenestroomcertificaten. De Garanten zijn, op basis van het Vlaams Decreet van 24 december 2004, tussengekomen als verweerder omdat de netbeheerders in het Vlaamse Gewest de eiser (in februari en april 2005) gefactureerd hebben voor een totaal bedrag van EUR 3,5 miljoen voor kosten betreffende de distributie van groene stroom gegenereerd door Essent⁵³. Er dient te worden opgemerkt dat het Europees Hof van Justitie (EHJ) op 1 juli 2014 een vonnis heeft uitgesproken⁵⁴, dat kan worden geïnterpreteerd als ondersteuning voor de argumenten van de verweerders. Overeenkomstig deze beslissing in voornoemde zaak, heeft het Hof van Justitie daarna op 11 september 2014 vonnis gevelde in de Essent-zaak⁵⁵. Het Vlaamse steunplan is verenigbaar met het beginsel van vrij verkeer, zoals opgenomen in het EU-verdrag. Na het vonnis van het EHJ, werden de debatten in de Essent-processen heropend voor de Belgische Rechtbank van Eerste Aanleg. In een tussenvonnis heeft de Rechtbank van Eerste Aanleg een prejudiciële vraag voorgelegd aan het EHJ. Laatstgenoemde heeft op 21 september 2016 een pleidooisessie gehouden. De betrokken partijen wachten nu op het advies van de Advocaat-Generaal en het vonnis van het EHJ, waarna de Rechtbank in Brussel de zaak opnieuw zal moeten beoordelen. De DNB's hebben voortdurend een passief standpunt ingenomen in deze processen aangezien het Vlaams Gewest de meer relevante partij is.

Verzekeringsprocedures

In het normale verloop van hun activiteiten worden de Garanten geconfronteerd met een groot aantal verzekeringsprocedures die afzonderlijk niet wezenlijk zijn, maar allemaal samen een wezenlijke impact zouden kunnen hebben. In de volgende tabel wordt een globaaloverzicht gegeven (toestand per eind december 2016) van de betwiste zaken waarbij minstens één van de Garanten is betrokken (opmerking: niet alle hieronder opgesomde geschillen hebben geleid of

⁵³ Voor alle duidelijkheid, dit bedrag is het totale bedrag voor alle Vlaamse DNB's, zijnde het totale bedrag dat gefactureerd werd door de Garanten en de Infrax-DNB's.

⁵⁴ Vonnis van het Hof (Grote Kamer) van 1 juli 2014 in de zaak "Ålands vindkraft v Energimyndigheten" [zaak C-573/12] zoals meer in detail beschreven in de rubriek *Verenigbaarheid van het Vlaamse groenestroomcertificatenplan met de EU wetgeving*, op pagina 110.

⁵⁵ Vonnis van de Rechtbank (4de Kamer) van 11 september 2014 in de samengevoegde zaken C-204/12 tot C-208/12 "Essent Belgium NV v VREG".

zullen leiden tot een gerechtelijk proces aangezien voor vele van hen een minnelijke schikking werd bekomen tussen de DNB en de eindgebruiker):

Type claim	Aantal claims	Mogelijke financiële impact (EUR)
Werken uitgevoerd voor rekening van de consument ⁵⁶ *	2.913	2.886.601
Professionele drops ⁵⁷ *	1.056	1.041.800
Residentiële drops ⁵⁸ *	552	1.240.759
Definitieve factuur "Verhuizingen" ⁵⁹ *	4.997	5.817.748
Definitieve facturen "Sociale openbare dienstverplichtingen" ⁶⁰ *	280	875.780
Fraude *	910	1.679.731
Schade aan de netwerkinfrastructuur van de DNB *	737	1.530.108

Wat het specifieke onderwerp van verplaatsingen van netwerkinfrastructuur betreft, is de Emittent (namens de DNB's) momenteel (d.i. per 31 december 2016) betrokken bij een aantal zaken met Infrabel NV, de beheerder van de Belgische spoorweginfrastructuur, zowel als eiser en als verweerder. De Emittent vordert een bedrag van EUR 1.063.649 (inclusief interesten, proceskosten en juridische kosten betreft het een bedrag van EUR 1.274.700). Anderzijds vordert Infrabel NV van Eandis System Operator een bedrag van EUR 868.847 (inclusief interesten, proceskosten en juridische kosten betreft het een bedrag van EUR 1.263.129).

Het Vlaamse Gewest vordert EUR 92.714 van de Emittent wegens verplaatsingswerken.

Rekening houdend met alle claims door en op de Emittent wegens verplaatsingswerken per 31 december 2016, vordert de Emittent per saldo EUR 7.218. Deze kosten kunnen opgenomen worden in de tarieven.

Er dient te worden opgemerkt dat voor alle processen waar een asterisk (*) bij staat in bovenstaande tabel, er financiële betalingen werden verricht door de Garanten die volledig kunnen worden doorgerekend in de tarieven en bijgevolg geen negatieve impact zouden mogen hebben op de Garanten.

In totaal waren de Garanten betrokken bij 180 burgerlijke aansprakelijkheidsdossiers met een totaal bedrag aan claims van EUR 9.736.572,38 per 31 december 2016. De Garanten hebben echter een burgerlijke aansprakelijkheidsverzekering afgesloten. De dekking voorziet een beperking van het risico voor de Garanten van EUR 7.500 per geval, waardoor het huidige totale bedrag uit hoofde van burgerlijke aansprakelijkheid voor de zeven Garanten beperkt is tot EUR 1.350.000.

⁵⁶ Facturen verstuurd voor invordering door incassobureau of advocaat.

⁵⁷ Professionele drop: beëindiging door een leverancier van een leveringscontract met een niet-residentiële consument - indien er geen contract met een nieuwe leverancier wordt afgesloten binnen de 30 dagen, moet de DNB de energielevering opschorten. Het aantal gerapporteerde gevallen weerspiegelt de gevallen waarbij de DNB de toegang wettelijk moet afsluiten.

⁵⁸ Residentiële drop: beëindiging door een leverancier van een leveringscontract met een residentiële consument - indien er geen contract met een nieuwe leverancier wordt afgesloten binnen de 60 dagen, moet de DNB de energielevering overnemen. Het aantal gerapporteerde gevallen weerspiegelt de gevallen waarbij de DNB de toegang wettelijk moet afsluiten.

⁵⁹ Energiefacturen voor leveringen aan toegangspunten waarvoor de laatstgekende eindgebruiker op correcte wijze het leveringscontract heeft beëindigd of waarvoor geen nieuwe eindgebruiker werd geïdentificeerd; deze energiefacturen worden aangeboden aan de eigenaar van de gebouwen of aan de nieuwe huurder. Het aantal gerapporteerde gevallen weerspiegelt de gevallen waarbij de DNB de toegang wettelijk moet afsluiten.

⁶⁰ Energiefacturen voor toegangspunten waarvoor de laatstgekende eindgebruiker beleverd werd door de DNB overeenkomstig de sociale openbare dienstverplichtingen. Het aantal gerapporteerde gevallen weerspiegelt de gevallen waarbij de DNB de toegang wettelijk moet afsluiten.

Anderzijds eisen de DNB's zelf een totaal bedrag van EUR 2.499.429,33 van derden voor schade die door deze derden werd berokkend aan de distributie-infrastructuur die eigendom is van de DNB's. Het betreft hier in totaal 867 dossiers.

Voorzieningen

Er zijn geen voorzieningen aangelegd voor het resultaat van enige dergelijke procedures in de geconsolideerde financiële rekeningen van de Economische Groep Eandis voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2016.

5. Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van de Emittent en de Garanten

5.1 *Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van de Emittent*

Informatie over trends

Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Emittent sinds 31 december 2016 en er zijn geen negatieve wijzigingen van betekenis in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2016.

5.2 *Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van de Garanten*

Informatie over trends

Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Garanten sinds 31 december 2016 en er zijn geen negatieve wijzigingen van betekenis in de vooruitzichten van de Garanten sinds 31 december 2016.

6. Trends in de markt waarin de Emittent en de Garanten actief zijn

6.1 *Strategisch antwoord op trends*

Bij het uitwerken van de strategische opties voor de Emittent, overwegen de Raad van Bestuur en het management van de Emittent zorgvuldig alle relevante beleidsmaatregelen die genomen worden door de Vlaamse regering en de bevoegde energieregulator, alsook de veranderende economische en technische realiteiten in de werkcontext van Eandis. Eandis System Operator is echter altijd voorzichtig om de huidige betrouwbaarheid en de kwaliteit van het energienet niet in gevaar te brengen door beleidswijzigingen door te voeren. Daarom overweegt ze elke implementatieoptie op haar financiële, technische en logistieke haalbaarheid en vergewist ze zich er zelf van dat elke gemaakte strategische keuze maatschappelijk aanvaardbaar moet zijn voor netwerkgebruikers. Een tweede fundament bij het uitstippelen van de strategische opties op middellange termijn zijn vanzelfsprekend de missie, de visie, de strategie en de waarden van de vennootschap, zoals die goedgekeurd zijn door de Raad van Bestuur. De strategie bestaat uit vijf pijlers: (1) compliance, (2) performantie, (3) klantgerichtheid, (4) organisatiegerichtheid en (5) leer en groei. Voor elk van deze domeinen werden strategische acties uitgewerkt:

- *Compliance:*
 - het aanmaken van een brede ondersteunende basis voor de invoering van slimme meters en de gesegmenteerde uitrol ervan; één manier om dit te bewerkstelligen is het aanbieden van slimme meters op aanvraag;
 - een proactieve benadering naar de regulator en de stakeholders toe wat betreft het tariefkader;
 - het aanmaken van een brede ondersteunende basis voor het gebruik van flexibiliteit als een manier om congestie op de distributienetten onder controle te houden.

- *Performantie:*
 - Wat de performantie betreft, werden drie strategische assen gedefinieerd, met name (i) een actieve bijdrage aan de efficiënte werking van de energiemarkt, (ii) kostenvermindering als een bijdrage aan een billijk netwerktarief en (iii) het creëren van een operationele marge door middel van niet-gereguleerde activiteiten;
 - Een efficiënte marktwerking kan bevorderd worden door de implementatie van MIG-6 (Message Implementation Guide) als het protocol voor gegevensuitwisselingen binnen de energiemarkt. De dochteronderneming Atrias werkt hieraan namens alle Belgische distributienetbeheerders. Daar bovenop wil Eandis System Operator datadiensten aanbieden om zo nieuwe activiteiten mogelijk te maken (flex, energiedienstbedrijven, enz.);
 - De kostenvermindering werd belichaamd binnen de bedrijfsbrede efficiëntieprogramma's FIT en Doorbraak FIT;
 - Eandis System Operator heeft een aantal niet-gereguleerde activiteiten aangeduid waarvan het gelooft dat ze potentieel hebben om marge te creëren. Dit idee werd verder uitgewerkt in 4 zogenaamde "spin-ins": (i) telecommunicatieactiviteiten, gebaseerd op het optische vezelnetwerk dat reeds door de Emittent wordt beheerd; (ii) "verticale infrastructuur", m.a.w. het aanbieden van diensten aan derden op basis van bestaande infrastructuurelementen van de distributienetten (openbare verlichtingspolen, enz.), (iii) het opstarten van "asset management" voor derden, dat kan bestaan uit het beheren van netwerken die eigendom zijn van derden, en (iv) het verlenen van consultancydiensten op het gebied van asset management, activa-analyses, enz. De globale aankoopbenadering van Eandis zal gescreend worden en in een ruimer perspectief worden geplaatst. Indien winsten op het vlak van doeltreffendheid kunnen worden gedetecteerd, zullen de noodzakelijke wijzigingen aan de aankoopprocedures worden geïmplementeerd. Het principe van "Total Cost of Ownership" zal worden versterkt;
- *Klantgericht:*
 - Eandis System Operator zal veel inspanningen blijven leveren om al zijn klantgerichte activiteiten uit te voeren overeenkomstig het basisprincipe van operationele uitmuntendheid. Deze activiteiten omvatten o.a. de best mogelijke herstelling van wegen en trottoirs na infrastructuurwerken, de doorlooptijd voor aansluitingen en andere technische interventies, activiteiten met betrekking tot de (sociale) openbardienstverplichtingen en het rationele gebruik van energie en andere. De Emittent maakt gebruik van een reeks bedrijfsindicatoren om de daadwerkelijke resultaten op de parameters voor consumententevredenheid op te volgen.
- *Organisatiegericht:*
 - Voor de Emittent blijft de aanhoudende en systematische verbetering en stroomlijning van zijn bedrijfsprocessen een strategische topprioriteit. Met de steun van een kwalitatief hoogstaand IT-systeem en - voor asset management-processen - begeleid door de principes die opgenomen zijn in de normatieve richtsnoeren ISO 55001, wil de Emittent robuuste en zeer doeltreffende bedrijfsprocessen implementeren;
 - Globale veiligheid voor mensen en infrastructuur en zorg voor het milieu zijn en blijven een centrale plaats bekleden in de basis van wat de Emittent doet. Een Globaal Preventieplan 2015-2019 en een Globaal Milieuplan 2015-2019 zijn momenteel volledig in uitvoering binnen het kader van specifieke jaarlijkse plannen, zowel op het vlak van veiligheid als de zorg om het milieu. Een brede waaier aan bedrijfsindicatoren (zoals de frequentie en ernst van

arbeidsongevallen, ecologische voetafdruk, aantal milieu-incidenten) laten het management toe om deze twee processen nauwkeurig aan te sturen;

- Eandis System Operator wil met derden samenwerken in partnerschappen. Haar dochterondernemingen Synductis, Warmte@Vlaanderen en Fluvius werden onlangs met dit specifiek doel opgericht. Deze initiatieven zullen worden versterkt waar en wanneer dit de moeite loont vanuit een economisch en/of maatschappelijk oogpunt. Ook kan een samenwerking met geïnteresseerde partners worden opgezet binnen het kader van Fibre-to-the-Home (FTTH).
- Een volledige integratie met Infrax, de collega-onderneming van de Emittent, staat op de agenda en zal bijkomende kostenefficiënties en een sterkere marktpositie voor beide groepen toelaten (zie rubriek 7 hieronder voor meer details over dit punt).
- *Leren & groeien:*
 - Binnen een snel evoluerende technologische en regelgevende context, heeft de Emittent zich als ambitie gesteld om zijn eigen organisatie en werknemers te ontplooiën met deze uitdagingen in het achterhoofd. Daarom zal de Emittent zijn inspanningen verderzetten wat opleiding en het ontwikkelen van nieuwe competenties betreft. Speciale aandacht zal uitgaan naar de domeinen op het gebied van big data, state-of-the-art asset management, flexibiliteit, balanceren en congestiebeheer;
 - De Emittent is zich ten volle bewust van het feit dat de energietransitie momenteel vaste vorm krijgt. Daarom heeft de Emittent als één van zijn strategische prioriteiten het bevorderen en implementeren van energie-efficiëntie gedefinieerd, dat vooral gericht is naar de lokale overheden als zijn natuurlijke partners. Het aanbieden van energiediensten voor lokale overheden blijft een van de meest zichtbare aspecten van dit aanbod.

De vijf strategische pijlers worden aangevuld met vier waardeproposities die als het DNA van de vennootschap kunnen worden beschouwd:

- netwerken op een veilige, kostenefficiënte en betrouwbare manier beheren;
- de vlotte werking van de energiemarkt bevorderen als een onafhankelijke gegevensbeheerder;
- bijdragen aan de klimaatdoelstellingen als een Vlaams expertisecentrum voor energie;
- energiearmoede terugdringen in samenwerking met alle betrokken partijen.

De kernactiviteiten versterken

Op basis van de resultaten van een grondige analyse heeft de Raad van Bestuur van de Emittent gekozen voor de strategische optie om geen andere activiteiten te ondernemen, zoals de waterdistributie of rioleringssystemen (merk wel op dat na de volledige integratie met Infrax, verwacht wordt dat de huidige activiteiten van Infrax op het vlak van riolering, kabeldistributie en openbare verlichting en de activiteiten inzake warmtenetten, die momenteel worden ontwikkeld, ontwikkeld zullen blijven worden). Eandis System Operator is de mening toegedaan dat synergieën tussen zijn eigen activiteiten en de voorvermelde activiteiten en andere nutsdiensten het best kunnen gerealiseerd worden onder de vorm van samenwerking. Het Synductis-initiatief is een illustratie van deze benadering.

Eandis System Operator verkiest een voortdurende verbetering van een uitmuntende dienstverlening zowel aan aandeelhouders als netwerkgebruikers door middel van het versterken van zijn eigen kernactiviteiten, namelijk de distributie van elektriciteit en gas. Operationele synergieën in operaties binnen het publieke domein zijn volledig in lijn met het beleid van Eandis dat erin bestaat om hinder tot een minimum te beperken en kostenefficiëntie te maximaliseren.

6.2 *Geïdentificeerde trends in de Vlaamse aanpak op het vlak van energiedistributie*

Het Vlaams Parlement en de Vlaamse Regering hebben over de jaren heen een aantal ideeën rond het energiebeleid uitgestippeld. Deze ideeën kunnen als volgt worden samengevat:

- *Energie-efficiëntie en bijkomende maatregelen.* Zich baserend op de Europese doelstellingen, zal het Vlaams Gewest zich blijven focussen op energie-efficiëntie om zo de energiefactuur te verlagen en de klimaatdoelstellingen te behalen - de transitie naar een nieuw energiesysteem zal worden voorbereid. Maatregelen om de uitstoot van koolstof terug te dringen, zullen worden opgevoerd en residentiële energieconsumenten zouden in de toekomst in staat moeten zijn om hun energievraag aan te passen aan de effectieve kostprijs van energie op verschillende tijdstippen tijdens de dag. Tot slot zal de strijd tegen energiearmoede worden opgedreven en zal de samenwerking op dit gebied tussen de DNB's, de Openbare Centra voor Maatschappelijk Welzijn en andere partijen, zoals de sociale economie, hierin een centrale rol spelen, zoals reeds in het verleden het geval was.
- *Ondersteuning inzake hernieuwbare energie.* Het systeem van certificaten voor groene stroom en warmtekrachtkoppeling zal worden behouden. Het systeem werd echter en zal in de toekomst misschien nog verder worden aangepast om de leefbaarheid en economische relevantie ervan te veilig te stellen.
- *Herstructureren van de sector.* Recente politieke ontwikkelingen hebben de aanhoudende discussies rond de structuren van de energiedistributiesector in Vlaanderen op de voorgrond geplaatst. De beoogde structuur van de sector kan niet los worden gezien van de discussie rond de optimalisering van de distributietarieven en de globale consumptieprijs van elektriciteit en, in mindere mate, gas voor de eindconsumenten in Vlaanderen. Het kan niet volledig worden uitgesloten dat de huidige ontwikkelingen leiden tot verstrekende wijzigingen in de globale structuur en organisatie van de distributiesector, zoals een fusie (of gelijkaardige herstructurering) van de werkmaatschappijen Infrax en Eandis System Operator (al dan niet in hun gezamenlijke gelieerde onderneming Fluvius, een fusie van enkele of alle Garanten of van enkele of alle Vlaamse DNB's, of de beslissing om de Emittent (of een gefuseerde entiteit die bestaat uit de Emittent en Infrax) te laten noteren op een beurs. Het is ook mogelijk dat de waaier aan activiteiten die uitgevoerd worden door de Garanten en/of hun werkmaatschappij, zijnde de Emittent, in de toekomst beperkter of ruimer zal zijn.
- *Vlaams regulerend kader voor toekomstige tarieven.* De VREG, de DNB's en de Vlaamse Regering en het Vlaams Parlement zullen hun werk verderzetten ter voorbereiding op een fundamentele wijziging van het tarifieringsprincipe. In het recente verleden heeft de Vlaamse Regering er reeds op aangedrongen dat de distributietarieven zouden worden getransformeerd naar "zuivere netwerkgerelateerde tarieven per doelgroep, wat een afspiegeling is van het vermogen dat wordt gevraagd door een consument". Tarieven zouden de kosten moeten weerspiegelen en objectieve verschillen moeten integreren (bijv. netwerkdichtheid in stedelijke en landelijke gebieden). De omschakeling naar een (gedeeltelijk) capaciteitsgedreven tarifieringsmechanisme voor de Vlaamse energiedistributiesector zal echter een aanzienlijke voorbereidingsperiode vergen.

6.3 *Trends binnen de energiesector*

De energiesector wereldwijd, maar ook in Europa en in België, wordt geconfronteerd met een aantal grote uitdagingen. Deze kunnen worden samengevat in één enkel concept: de "energietransitie". Bij dit concept gaat het om de omschakeling van een op fossiele brandstof gebaseerd gecentraliseerd, voorspelbaar elektriciteitssysteem naar een gedecentraliseerd systeem waarin intermitterende en bijgevolg zeer onvoorspelbare en onbetrouwbare hernieuwbare energiebronnen een vitale rol spelen. Het gevolg hiervan is dat de energietransitie een aantal technische uitdagingen aan de oppervlakte brengt, in het bijzonder wat betreft de flexibiliteit en stabiliteit op de distributienetwerken. Los daarvan zal de consument meer betrokkenheid voor zichzelf vragen: hij zal natuurlijk een consument blijven, terwijl hij tegelijkertijd ook een

producent (zonne-energie, micronetwerk, ...) en een speler op het vlak van opslag van energie (elektrische voertuigen, thuisbatterijen) zal worden.

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

1. De DNB's (en hun werkmaatschappijen) zouden moeten kunnen evolueren naar een (deels) capaciteitsgedreven tarifiering; deze tarifiering weerspiegelt de evolutie van een netwerk naar een "verzekering" waarvoor een jaarlijkse "verzekeringspremie" verschuldigd is die gebaseerd is op het vermogen van de aansluiting op het net;
2. De DNB's en operatoren zouden de volledige waaier aan mogelijkheden van een intelligent netwerk moeten benutten. De algemene verwachting is dat netwerkbeheer zal wijzigen van een activagedreven naar een datagedreven activiteit. Gegevens, sommige zelfs real-time of quasi real-time, over consumptie en consumptiepatronen, flexibiliteit, netwerkevenwicht, geïnstalleerd vermogen, enz. zullen netwerkbeheerders toelaten om energiestromen in twee richtingen op hun netwerken beter te beheren, netwerkverliezen te verminderen en energiebesparingen te realiseren;
3. Geïntegreerd netwerkbeheer: netwerkbeheerders zullen synergieën met andere nutsdiensten moeten onderzoeken;
4. Evoluties binnen de energievraag: wijzigingen in de energiemix met een toenemende elektrificatie (elektrische mobiliteit, elektrische warmtepompen en andere) en een daling van het gasverbruik;
5. Evoluties inzake energieproductie: meer gedecentraliseerde opwekking van elektriciteit en warmte en productie van "groen gas";
6. Evoluties op het vlak van het beheer van vraag en aanbod: gecentraliseerd en gedecentraliseerd beheer van vraag en aanbod - nieuwe spelers in een aangepast marktmodel;
7. Evolutie op het vlak van netwerkbeheer: off-grid initiatieven, micronetwerken en nieuwe technologische verwezenlijkingen inzake netwerkbeheer.

Daarnaast lanceerde de Europese Commissie op het einde van 2016 een aanzienlijk pakket wetgevende hervormingen die gericht zijn op het boeken van vooruitgang met haar plannen voor een Energie-unie, inclusief herzieningen van de Derde Elektriciteitsrichtlijn en de Elektriciteitsverordening ⁶¹ (het "**Winterpakket**"). Dit wetgevend pakket zal consumenten meer macht geven. Daarnaast zal het Agentschap voor de Samenwerking tussen Energieregulatoren (ACER) tegen 2019 een aanbeveling moeten uitvaardigen rond "de geleidelijke convergentie van transmissie- en distributietariefmethodologieën". Bovendien zal in de distributienettarieven onder andere rekening moeten worden gehouden met de kosten die gegenereerd worden door "actieve consumenten" en waar mogelijk zullen tarieven op verschillende tijdstippen moeten worden ingevoerd om de installatie van intelligente meters mogelijk te maken. Tot slot beoogt het Winterpakket de oprichting van een "Europese Entiteit voor DNB's", die *inter alia* verantwoordelijk zal zijn voor de integratie van hernieuwbare energiebronnen, het ontwikkelen van de sturing van het verbruik, de ontplooiing van intelligente netwerken, data management en specifieke samenwerking met ENTSO-E (het European Network of Transmission System Operators for Electricity). De voorstellen van het Winterpakket moeten de normale wetgevende procedure volgen om bindende Europese wetgeving te kunnen worden en dit wordt ten vroegste in de tweede helft van 2018 verwacht.

⁶¹ Verordening (EG) nr. 714/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 betreffende de voorwaarden voor toegang tot het net voor grensoverschrijdende handel in elektriciteit en tot intrekking van Verordening (EG) nr. 1228/2003

6.4 *Gedecentraliseerde opwekking van elektriciteit*

Eandis System Operator moet het hoofd bieden aan een gestage toename van het aantal installaties voor gecentraliseerde opwekking van elektriciteit (zonnepanelen, warmtekrachtkoppeling, windturbines en andere) die aangesloten zijn of moeten worden op het distributienet. Hierdoor komt het traditionele ontwerp van het elektriciteitsdistributienet onder druk te staan. Aangezien steeds meer eindgebruikers zelf elektriciteit injecteren in het distributienet - eerder dan enkel een afnemer van elektriciteit te zijn - moet het ontwerp van het distributienet een gebruik in twee richtingen van het distributienet weerspiegelen en mogelijk maken. Deze trend heeft ook een impact gehad op de volumes aan elektriciteit die vervoerd werden over de distributienetten van de DNB's. Eandis System Operator heeft kennis genomen van het feit dat het spectaculaire groeipercentage van het aantal fotovoltaïsche installaties recentelijk iets is afgenomen, deels als gevolg van de beperking van de subsidiemechanismen die de Vlaamse Regering in het leven heeft geroepen. Desalniettemin wordt verwacht dat de stijging van het vermogen dat door zonne-energie wordt opgewekt en rechtstreeks aangesloten is op het distributienet, in de voorzienbare toekomst zal aanhouden, ook ondersteund door een actieve promotiecampagne door de Vlaamse autoriteiten. Onvoldoende investeringen in elektriciteitsdistributienetten zouden echter kunnen leiden tot onvoldoend vermogen op deze distributienetten, gecombineerd met grotere risico's op uitval, netwerkstoornissen en een lagere kwaliteit van de elektriciteitsvoorziening.

Een andere belangrijke evolutie is de ontwikkeling van offshore windmolenparken in het Belgische deel van de Noordzee. Dit zal aanzienlijke investeringen met zich mee brengen, vooral op het niveau van het transmissienet dat beheerd wordt door Elia System Operator NV, maar dit zal ongetwijfeld ook een impact hebben op de distributienetten die beheerd worden door Eandis System Operator.

Eandis System Operator wil klaar zijn voor deze evoluties, zowel door de vereiste netwerkwijzigingen te plannen en te budgetteren, alsook door deze uit te voeren. Dit heeft geleid tot het ontwikkelen van de volgende actielijnen:

- De bevoegde overheden raadplegen om het gebruik en de impact van stimuli te analyseren voor een optimale geografische ligging van grote gedecentraliseerde opwekkingsinstallaties met het oog op het tot een minimum beperken van de kosten voor het uitbreiden van het elektriciteitsnet;
- Proactieve investeringen in het elektriciteitsnet waar dit mogelijk is om de toekomstige niveaus inzake gedecentraliseerde opwekking te kunnen inschatten;
- Een stapsgewijze evolutie van het elektriciteitsdistributienet naar een intelligent netwerk, waarin belangrijke investeringen in de netwerken op middenspanning nodig zullen zijn op korte termijn om een controle van de richting van de energiestroom mogelijk te maken. Op middellange termijn zal de bouw van een intelligent netwerk investeringen vereisen om real time gegevensinzameling mogelijk te maken. "Expansive metering" zal een betere manipulatie van de energiestromen, of een zogenaamd "intelligent netwerk" mogelijk maken. De planning, fasering en verwezenlijking ervan vormt het onderwerp van een studie die zal leiden tot een investeringsbeslissing.

Eandis System Operator is momenteel bezig met het inschatten van de investeringen die nodig zullen zijn voor de jaren na 2017. Zijn investeringsplannen op lange termijn zullen dienovereenkomstig worden aangepast. Investeringsplannen door Elia System Operator NV, de beheerder van het elektriciteitstransportsysteem, zullen een rechtstreekse impact hebben op deze inschatting aangezien dergelijke investeringen rechtstreeks aanleiding kunnen geven tot bijkomende investeringen in het distributienet.

Logischerwijs, en zoals uitgelegd wordt in rubriek 3.5 in "*Deel VIII: Regelgevend kader van toepassing op de Vlaamse DNB's*", zullen investeringen in het distributienet een impact hebben op de distributienetvergoeding. Ook zullen de hogere kosten verdeeld worden over kleinere verdeelde volumes aan energie aangezien verwacht wordt dat de productie van elektriciteit op een meer gedecentraliseerde manier zal plaatsvinden. Eandis zal de impact van deze evoluties op de globale distributienetvergoeding van nabij opvolgen en zal opties analyseren en voorstellen

om plotse stijgingen van de netvergoedingen te verminderen. Hiertoe zou het toekennen van financiële stimuli voor projecten die enkel kleine bijkomende investeringen vergen voor aansluiting op het distributienet, wel eens de enige manier kunnen zijn om efficiënte investeringen in gedecentraliseerde opwekking van elektriciteit, gericht op het doen dalen van distributienetvergoedingen, te intensifiëren.

6.5 ***Intelligente meters, het marktmodel en data management***

Metering en het beheer van meteringgegevens is een cruciale taak in de organisatie van vrijgemaakte energiemarkten. Een meer uitgesproken concurrentie op de energiemarkten en het streven naar meer energie-efficiëntie binnen de Europese Unie stellen de meteringsystemen van de distributienetwerken bloot aan hogere eisen. Als gevolg van de toename van de gedecentraliseerde opwekking van elektriciteit wijzigt de netwerkconfiguratie drastisch (van een watervalprincipe naar bidirectionele distributienetwerken), maar dit heeft ook een impact op het beheer van meteringgegevens. De bovenstaande evoluties hebben de invoering van intelligente meters in de schijnwerpers geplaatst.

De Emittent heeft verschillende tests met intelligente metering uitgevoerd om de problemen en mogelijkheden van deze technologieën binnen de distributienetten die hij beheert, in te schatten. Een kleinschalige plaatselijke test in Mechelen met ongeveer 4.000 meters werd gevolgd door een groter pilootproject in verschillende regio's waarbij ongeveer 40.000 meters (waarvan 25.000 voor elektriciteit en 15.000 voor gas) werden geïnstalleerd en beheerd.

Ook de energieregulator VREG heeft de economische en technische aspecten van de implementatie van intelligente meters bij alle netwerkgebruikers onderzocht. Het spreekt voor zich dat een dergelijke grootschalige invoering een grondige kosten/batenanalyse en een duidelijk beeld van de technische mogelijkheden van deze meters vereist.

In dit stadium is het evenwel duidelijk dat de real time gegevens die intelligente meters kunnen aanleveren een aantal mogelijkheden creëren die gericht zijn op het sturen van de netwerken en op de evolutie naar "intelligente gebruikers" en "intelligente, gedecentraliseerde producenten". Wat elektriciteit betreft, stipuleert de Energie-efficiëntierichtlijn⁶² dat lidstaten tegen het jaar 2020 intelligente meters zouden moeten hebben geïnstalleerd bij 80 procent van de eindconsumenten, waarvoor een uitgebreide kosten/batenanalyse duidelijke voordelen heeft aangetoond voor de installatie van deze elektronische meters. Indien geen dergelijke kosten/batenanalyse wordt uitgevoerd, zou tegen het jaar 2020 80 procent van alle eindconsumenten met een intelligente meter aangesloten moeten zijn op het distributienet. Voor gas vereist de Energie-efficiëntierichtlijn van lidstaten dat ze een tijdstabel voorbereiden voor de implementatie van intelligente meters indien de uitrol van intelligente meters (mogelijk onderworpen aan een kosten/batenanalyse) positief wordt ingeschat.

Op basis van de kennis en ervaring die vergaard werd binnen het kader van zijn proof-of-concept test en zijn pilootproject, is Eandis System Operator tot de conclusie gekomen dat het Vlaams Gewest idealiter zou moeten opteren voor een geleidelijke uitrol van intelligente metering, waarbij prioriteit wordt verleend aan enkele goedgekozen doelgroepen voor wie een intelligente meter toegevoegde waarde kan bieden.

Op 3 februari 2017 kondigde de Vlaamse Regering haar beslissing aan om de digitale, intelligente meter uit te rollen. In 2019 zal begonnen worden met de geleidelijke invoering van de intelligente meter bij de volgende doelgroepen: (i) nieuwe gebouwen, (ii) gebouwen die grondig zijn gerenoveerd, (iii) eigenaars van zonnepanelen en (iv) eindconsumenten met een budgetmeter. Een gedetailleerde kosten/batenanalyse zal door de netbeheerders up-to-date worden gebracht. Zowel Eandis System Operator als Infrax hebben deze beslissing van de Vlaamse Regering positief onthaald als het vertrekpunt voor de invoering van intelligente metering, die een cruciale en noodzakelijke stap is om te evolueren naar een volledige energietransitie. Fluvius zal het instrument zijn voor de gecoördineerde en efficiënte implementatie van de uitrol van de intelligente meter.

⁶² Richtlijn 2012/27/EU betreffende energie-efficiëntie, tot wijziging van Richtlijnen 2009/125/EG en 2010/30/EU en tot intrekking van Richtlijnen 2004/8/EG en 2006/32/EG, PB L 315, 14.11.2012, pag. 1-56 (de "Energie-efficiëntierichtlijn").

6.6 **Energie-efficiëntie, rationeel energiegebruik, demand-side management (DSM)**

De elementen in de titel van deze rubriek vallen volledig binnen de strategische focus van Eandis System Operator om zich op te werpen als een expertisecentrum rond energie-efficiëntie en de klimaatdoelstellingen.

Vandaag de dag bezit Eandis System Operator reeds competenties en instrumenten op het gebied van DSM. Zo ondersteunt Eandis bijvoorbeeld netwerkgebruikers actief bij het toepassen van energiebesparende maatregelen. Dit beleid zal in de toekomst worden verder gezet.

Eandis System Operator richt zich op verschillende soorten consumenten, maar met een speciale focus voor zijn aandeelhouders/lokale besturen. Vele van deze openbare entiteiten hebben het Burgemeestersconvenant ondertekend. Het Burgemeestersconvenant voor Klimaat & Energie, dat bewierookt wordt als "s werelds grootste stedelijke klimaat- en energie-initiatief" brengt duizenden plaatselijke en regionale besturen bijeen die zich vrijwillig engageren om de EU klimaat- en energiedoelstellingen op hun grondgebied te implementeren. Ondertekenaars beloven om tegen het jaar 2030 de uitstoot van CO₂ met minstens 40% terug te dringen en om een geïntegreerde aanpak te hanteren om tempering en aanpassing aan klimaatwijziging aan te pakken.

In zijn relatie met de lokale besturen heeft Eandis System Operator ervoor gekozen om een mix van informatie, advies, ondersteuning, financiering en suggesties aan te reiken betreffende een aantal concrete energiebesparende maatregelen. Het doel is om ervoor te zorgen dat de plaatselijke overheden beste praktijken op het gebied van energie-efficiëntie en het rationeel energiegebruik te gaan belichamen. Het aanbod van Eandis System Operator inzake "*Energiediensten voor Lokale Besturen*"-projecten zou het instrument moeten zijn om projecten tot stand te brengen die een onmiddellijke impact hebben op energiebesparing en een impact op middellange termijn op de klimaatdoelstellingen. Tot nu toe heeft een groot aantal van de lokale besturen binnen het werkingsgebied van de Emittent positief op dit aanbod gereageerd.

6.7 **Focus op de balancering van de energiestromen**

Een aantal trends die hierboven beschreven staan, en dan vooral de toename van gedecentraliseerde opwekking van elektriciteit, zullen op lange termijn een impact hebben op de activiteiten van de Emittent en de Garanten. Binnen de elektriciteitsdistributie zal de nood aan een goed evenwicht tussen opwekking en vraag des te belangrijker worden en dit evenwicht zou in beide richtingen tussen opwekking en vraag moeten werken. Eandis System Operator is van oordeel dat er drie types balancering in het spel zijn: (i) individuele balancering per individuele consument, waarbij de eindgebruiker zijn verbruik in evenwicht brengt met zijn eigen productie en *vice versa*; dit impliceert dat een minimale hoeveelheid energie in het distributienet wordt geïnjecteerd, (ii) plaatselijke balancering van een groep eindgebruikers in dezelfde buurt of hetzelfde district; dit impliceert de nood voor een lokaal beheer (distributie)net en, tot slot (iii) centrale balancering op het niveau van het volledige net, ongeacht de geografische ligging, waarvoor een centraal beheersysteem nodig is; intelligente metering en intelligente netwerken spelen hierin een cruciale rol.

De Emittent werkt momenteel aan een zogenaamde "routeplan energiebalancering", die hem in staat moet stellen om in te spelen op alle toekomstige evoluties en wanneer nodig de noodzakelijke implementatiemaatregelen te nemen.

6.8 **Implementatie van (sociale) openbardienstverplichtingen**

Wat zijn openbardienstverplichtingen betreft, streeft Eandis System Operator naar een maximale efficiëntie, terwijl het solidariteitsbeginsel intact wordt gehouden. De belangen van de sociaal benadeelde personen zal een punt blijven waarop Eandis System Operator zich specifiek zal focussen. Over de jaren heen heeft de Emittent positieve ervaringen opgedaan met de budgetmeter voor elektriciteit en gas. De strijd tegen energiearmoede is een van de strategische waardeproposities voor Eandis System Operator.

Naast de sociale dimensie van zijn openbardienstverplichtingen, zal Eandis System Operator ongetwijfeld ook geconfronteerd worden met een aantal technische

openbaredienstverplichtingen. Om maar twee recente voorbeelden te geven: de verplichte installatie van oplaadinfrastructuren voor elektrische voertuigen en de operationele activiteiten inzake openbare verlichting. Verwacht zou kunnen worden dat de komende jaren bijkomende openbaredienstverplichtingen worden opgelegd aan de Garanten/DNB's en hun werkmaatschappij Eandis System Operator.

6.9 ***Gasnetoperaties***

In de voorzienbare toekomst is het mogelijk dat de gasmarkt geconfronteerd wordt met de verplichte omschakeling van laag- naar hoogcalorisch gas naar aanleiding van een beslissing van de Nederlandse overheid en de Nederlandse gasleverancier(s) om leveringen van laagcalorisch aardgas aan de Belgische markt stop te zetten. Indien (en wanneer) een dergelijke stap wordt genomen, houdt dit grote investeringen in om een deel van de Vlaamse gasdistributienetten technisch aan te passen. Eandis System Operator zal in consultatie en samenwerking met de andere betrokken Belgische distributienetbeheerders aan dit dossier werken.

6.10 ***Hernieuwbare energiecertificaten***

Overzicht

In het Vlaamse Gewest werd een systeem van zogenaamde Hernieuwbare Energiecertificaten ("REC's") geïntroduceerd. REC's bestaan uit zowel groenestroomcertificaten ("GSC's") en warmtekrachtkoppelingcertificaten ("WKKC's").

De drie belangrijkste pijlers van het Vlaamse REC-systeem zijn (i) de mogelijkheid voor producenten van groene energie om REC's toegekend te krijgen, (ii) de verplichting voor elektriciteitsleveranciers om elk jaar een aantal REC's te kopen die ze moeten indienen bij de VREG om een boete te vermijden (zie hieronder "*Belangrijkste principes*") en (iii) het garantiesysteem waarbij een minimale prijs voor de certificaten aan de elektriciteitsproducenten wordt gewaarborgd gedurende een vooraf bepaalde periode.

Belangrijkste principes

Sinds 2002 is in het Vlaamse Gewest een REC-systeem van kracht, waarmee Vlaanderen ernaar streeft om stroomopwekking op basis van hernieuwbare energiebronnen te ondersteunen en te promoten. De wettelijke basis voor dit Vlaamse certificatenstelsel is vastgelegd in het Energiedecreet en de implementatieregels werden omgezet in het Energiebesluit. Dit is in essentie een systeem dat uit twee delen bestaat. Enerzijds kunnen producenten van elektriciteit op basis van hernieuwbare energiebronnen REC's ontvangen. Anderzijds is er een certificaatverplichting ingevoerd voor stroomleveranciers. Ze moeten een specifiek aantal REC's (quotumverplichting) indienen om een boete te vermijden. Ook de DNB's spelen een belangrijke rol in het garantiesysteem aangezien dit garantiesysteem werd geïmplementeerd door middel van de verplichting voor de DNB's om REC's van bepaalde producenten van groene elektriciteit te kopen tegen een vastgelegde prijs. De DNB's moeten de REC's op hun balans laten staan (en zo deze voorfinancieren tot ze door hen worden verkocht).

Producenten van elektriciteit op basis van hernieuwbare energiebronnen kunnen REC's bekomen van de VREG voor elektriciteit die in het Vlaams Gewest opgewekt is door de volgende hernieuwbare energiebronnen:

- Zonne-energie
- Windenergie
- Biomassa-energie
- Waterkracht
- Golfkracht
- Getijdenkracht

- Geothermische kracht
- Biogas
- Stortplaatsgas
- Rioolwaterzuiveringsgas

Een REC stemt overeen met de productie van een bepaalde hoeveelheid elektriciteit uit een hernieuwbare energiebron. Producenten aan wie een REC wordt toegekend, ontvangen deze niet op papier, maar als een elektronisch item in de door de VREG beheerde certificatedatabase die door producenten op het internet kan worden geraadpleegd. Producenten die een installatie met datum van ingebruikstelling vóór 2013 bezitten, kunnen voor elke 1.000 kWh netto-electriciteit die geproduceerd is uit hernieuwbare energie REC's bekomen. Voor producenten die een installatie bezitten die sinds 2013 in gebruik is genomen, wordt hetzelfde aantal certificaten bijkomend vermenigvuldigd met een technologie- en capaciteitsspecifieke "bandingfactor", die een weerspiegeling is van de hoeveelheid steun die nodig is om de investering binnen een redelijke productieperiode terug te betalen (zie "Banding" hieronder voor meer details).

Producenten kunnen deze REC's verkopen. Eindkopers van certificaten zijn elektriciteitsleveranciers die de certificatenquota moeten halen en die hun certificaten rechtstreeks van producenten, van traders die optreden als tussenpersonen in de markt of van DNB's kopen. Wanneer de producent ook een elektriciteitsleverancier is, kan hij zijn eigen certificaten gebruiken om zijn certificatenverplichting na te leven. Producenten kunnen REC's bekomen door deze aan te vragen bij het Vlaamse Energieagentschap, dat de aanvraag beoordeelt en het bedrag aan certificaten berekent dat moet worden uitgegeven. Vervolgens geeft het deze informatie door aan de VREG voor de uitgifte van de REC's.

Elke elektriciteitsleverancier in het Vlaamse Gewest is verplicht om een specifieke hoeveelheid elektriciteit opgewekt uit hernieuwbare energiebronnen te dragen. Deze hoeveelheid stemt overeen met een specifiek minimum aandeel ("quotum") van de totale elektriciteit die ze leveren aan hun klanten.

Als bewijs dat ze de quotumverplichting hebben nageleefd, moeten elektriciteitsleveranciers jaarlijks een specifiek aantal REC's indienen bij de VREG, en dit vóór 31 maart van het volgende jaar. De VREG berekent jaarlijks het aantal REC's dat door elke leverancier moet worden ingediend om te voldoen aan deze certificaatverplichting. De VREG zal de leverancier in kennis stellen van dit aantal, waarna de leverancier het vereiste aantal REC's moet indienen bij de VREG.

Een leverancier leeft zijn certificaatverplichting na door het juiste aantal REC's in te dienen. Wanneer te weinig certificaten worden ingediend, resulteert dit in een administratieve boete van EUR 100 per ontbrekend certificaat.

Niet alle REC's kunnen worden gebruikt om aan de certificaatverplichting te beantwoorden. Enkel REC's die uitgegeven zijn door de VREG worden aanvaard. REC's die toegekend worden voor het opwekken van elektriciteit op basis van specifiek afvalmateriaal (afvalmateriaal dat op een betere manier kan worden gerecycleerd of verwerkt), worden niet aanvaard voor de certificaatverplichting. Bovendien mogen REC's die uitgegeven zijn buiten het Vlaamse Gewest, niet worden ingediend om te beantwoorden aan de Vlaamse certificaatverplichting. Dit werd onlangs bevestigd in het Essent-geschil, zoals hieronder verder wordt uiteengezet in "*Verenigbaarheid van het Vlaamse REC-systeem met de EU-wetgeving*".

Impact op de Garanten

Opgenomen in de tarieven als openbardienstverplichting

Het Vlaamse REC-systeem voorziet dat de DNB's een verplichting hebben om REC's te kopen tegen een vooraf bepaalde prijs van een partij die dit vraagt. Bijgevolg moeten de DNB's deze REC's aanbieden op de markt terwijl het verschil tussen de gewaarborgde prijs en de marktprijs voor de certificaten geboekt wordt als een kost voor een openbardienstverplichting, die wordt doorgerekend in de distributienetvergoeding. Aangezien er aanzienlijke investeringen in zonne-

energie zijn verricht, draagt dit gewaarborgd prijssysteem in belangrijke mate bij aan het stijgende niveau van de elektriciteitsdistributietarieven. De Emittent verwacht dat deze bijdrage naar de toekomst belangrijk zal blijven (hoewel bepaalde recente wetswijzigingen een halt kunnen toeroepen aan een verdere stijging, zoals verder hieronder staat beschreven in "*Hervorming van het REC-mechanisme*").

Onverkochte hernieuwbare energiecificaten

Daarnaast bouwden de Garanten ongeveer EUR 546,1 miljoen aan vorderingen op met betrekking tot de REC's (toestand per 31 december 2016). Deze vorderingen resulteren vooral uit het onvermogen van de Garanten om al hun certificaten aan de markt te verkopen wegens onvoldoende vraag.

Hervorming van het REC-mechanisme

Algemeen

Zoals hierboven vermeld, werd in het Vlaamse Gewest vraag en aanbod op de markt voor REC's verstoord als gevolg van het onverwachte succes van vooral zonnepanelen. De Vlaamse Regering heeft geprobeerd om deze gevolgen op verschillende manieren te temperen.

Banding

Er werd een fundamentele wijziging doorgevoerd door het Vlaams Decreet van 13 juli 2012. Dit Decreet heeft het kader ingrijpend veranderd door de toewijzing van REC's afhankelijk te maken van het type hernieuwbare technologie. Het doel van deze drastische hervorming was om de historische oversubsidiëring aan te pakken van bepaalde technologieën en de daaruit voortvloeiende sterke daling van de prijzen van REC's, waardoor twijfels rezen voor ontwikkelaars en geldschietters van hernieuwbare energieprojecten. Bovendien was het duidelijk dat de kosten, vooral de lasten die inbegrepen waren in de distributietarieven, hoger zijn dan noodzakelijk en oneerlijk verdeeld zijn over de maatschappij. De hervorming die doorgevoerd werd door het Decreet van 13 juli 2012 zou verschillende positieve gevolgen hebben gehad voor de Garanten aangezien door de beoogde wijzigingen de kosten voor de DNB's zouden dalen en de impact van het opnemen van deze kosten in de distributietarieven zou verkleinen.

Allereerst wordt de prijs van de REC's sinds 2013 onder controle gehouden op basis van een bandingsysteem. Dit betekent dat het niveau van steun vastgelegd wordt per type technologie die gebruikt wordt voor de productie van groene energie. Dit gefinetunde bandingmechanisme zou het overaanbod aan certificaten moeten verminderen en de druk op de DNB's moeten verlichten. Vandaar dat de producenten van groene elektriciteit, door het invoeren van een gepast bandingmechanisme, in principe niet langer de minimumsteun van de DNB's zouden moeten nastreven waardoor de stijging van de distributietarieven wordt beperkt. Het bandingsysteem werd op 1 januari 2013 van kracht. Voor fotovoltaïsche projecten (m.a.w. installaties die elektriciteit genereren met zonnepanelen, of fotovoltaïsche projecten) trad het systeem met terugwerkende kracht in werking vanaf 1 januari 2012. REC's voor fotovoltaïsche projecten met startdatum tussen 1 januari 2012 en 1 januari 2013 en waarvoor het voordeel van de minimale aankoop werd toegekend door de DNB, zouden door de DNB's aan de VREG moeten zijn ingediend, dat in ruil een kleiner aantal certificaten uitgifte door toepassing van de bandingfactor.

Verder werd het bedrag van de gewaarborgde minimale aankoopprijs door de DNB's gehandhaafd op zijn vorige niveaus, behalve dat voor PV-installaties van minder dan 250 kW, die voor het eerst in gebruik werden genomen gedurende de respectieve kwartalen van 2012, het minimale bedrag sneller daalt dan daarvoor (vanaf 1 augustus 2012 was de steun reeds verlaagd tot EUR 90). Ook dient te worden vermeld dat, om de last van het REC-schema voor grote industriële klanten te verminderen, leveringen aan dergelijke industriële klanten genieten van verhoogde vrijstellingen voor de quotumverplichting, op voorwaarde dat ze een energie-efficiëntieconvenant ondertekenen die goedgekeurd is door de Vlaamse Regering. Daarnaast hebben REC's, eenmaal ze zijn uitgegeven, een geldigheidsperiode van 10 jaar (in plaats van 5 jaar ervoor). Dit geeft de opwekkingsproject meer flexibiliteit in tijd om hun certificaten te gelde te maken en zo krijgen de DNB's die dergelijke certificaten hebben gekocht, ook meer tijd om de certificaten opnieuw op de markt te verkopen.

Banking

Naast het effect van het nieuwe bandingmechanisme, zijn de DNB's ook verplicht om REC's tijdelijk te immobiliseren ('banken') om zo de marktprijs van deze certificaten te matigen. In 2014 voerde de Vlaamse Regering een dergelijke bankingregeling in die de DNB's verplichtte om een aantal certificaten die gedurende een periode van overaanbod van certificaten te banken teneinde de inefficiënte certificatenmarkt in staat te stellen zichzelf opnieuw in evenwicht te brengen. Krachtens deze regeling moesten de DNB's 1,5 miljoen groenestroomcertificaten en 1 miljoen WKK-certificaten banken tot 1 juli 2016. Voor de Garanten gaat dit om ongeveer 1 miljoen groenestroomcertificaten en een half miljoen WKK-certificaten. Deze bankingregeling zou kunnen worden uitgebreid (maar de bankingperiode mag nooit meer bedragen dan 10 jaar). Indien er op een bepaald ogenblik een tekort aan certificaten zou ontstaan, zullen de DNB's een aantal certificaten moeten vrijgeven.

De DNB's kunnen de gebankte certificaten verkopen, ofwel op het einde van de bankingperiode, ofwel vroeger in geval van vrijgave van resp. EUR 93 voor REC's en EUR 27 voor WKK-certificaten. Ingeval de verkoopprijs lager is dan de vastgelegde minimumprijs, kunnen de DNB's het verschil tussen de verkoopprijs en de minimumprijs boeken als een financiële openbaredienstverplichting.

De DNB's worden vergoed voor hun bankingactiviteiten. De vergoeding voor deze bankingverantwoordelijkheid is begrensd op EUR 2,8 miljoen per jaar in totaal voor alle DNB's. Bovendien mag de totale financiële vergoeding (d.i. het negatieve verschil in prijs naar aanleiding van de verkoop van de gebankte REC's + de voornoemde vergoeding voor de bankingtaken zelf), die betaalbaar is aan een individuele DNB, per jaar nooit meer bedragen dan EUR 15 miljoen.

Tot slot zouden het Vlaamse Gewest en de DNB's tot een energiebeleidsovereenkomst kunnen komen die de bankingregeling verder zou ontwikkelen en parallel met de bestaande regeling zou bestaan.

Remedies van de Vlaamse Regering om de overtollige voorraad af te bouwen

De Vlaamse Regering heeft in 2016 ook een bijkomende heffing op het elektriciteitsverbruik ingevoerd (de "**Vlaamse Energiebijdrage**") die bijdraagt aan een specifiek fonds dat erop gericht is om de overmatige REC-voorraad weg te werken. Tot op dat ogenblik bedroeg de Vlaamse Energiebijdrage EUR 3 per jaar maar een decreet dat op 7 december 2015 door het Vlaams Parlement werd goedgekeurd, verhoogde dit bedrag. Deze verhoogde heffing werd toegepast vanaf 1 maart 2016. Huisgezinnen in het Vlaams Gewest met een afnamepunt dat niet onderworpen is aan de btw betalen een bijkomende heffing per jaar voor elektriciteit. Kwetsbare klanten die een budgetmeter in hun huis hebben laten installeren, moeten een heffing van EUR 25 per jaar betalen, terwijl energiegebruikers die minder dan 5 MWh per jaar verbruiken EUR 100 per jaar betalen. Consumenten die tussen 5 MWh en 10 MWh verbruiken betalen EUR 130 per jaar en sinds 1 januari 2017 betalen consumenten die tussen 20 MWh en 25 MWh verbruiken EUR 290 per jaar.

Het DAEB-mechanisme

Het Vlaamse Energieagentschap kon uit het fonds dat gefinancierd werd door de bijdragen die opgehaald werden door de Vlaamse Energiebijdrage (zie hierboven), in december 2016 bijkomende certificaten (REC's) kopen voor een bedrag van EUR 15 miljoen per individuele DNB/Garant. Deze stap resulteerde in een daling van de totale vorderingen van de Garanten van ongeveer EUR 105 miljoen.

De impact van de REC's op de Regulator Activa

De VREG erkent dat het onverwachte succes van vooral zonnepanelen en het overeenkomstige groenestroomsteunregime de balans van de Vlaamse DNB's zwaar heeft belast. Dit was niet alleen het gevolg van het opbouwen van REC's op de balans (wat verwerkt zou worden via het nieuwe fondsmechanisme dat onlangs werd voorgesteld door de Vlaamse Regering), maar ook onder de vorm van het bestaande aanzienlijke bedrag van RAP's (voor meer details, zie rubriek

3.7 in "Deel VIII: Regelgevend Kader van toepassing op de Vlaamse DNB's" hierboven). Een groot deel van deze bestaande RAP's werd gecreëerd als gevolg van de verlenging van de regulatoire periode 2009-2012 naar 2013 en 2014. Gelet op de niet-aanpassing van de niet-beheersbare kosten (die veel hoger zijn dan aanvankelijk geraamd), bieden deze niet een volledige compensatie voor de DNB's voor het onverwacht hoge aantal REC's als gevolg van de creatie van Regulatoire Activa. Deze Regulatoire Activa zullen de komende jaren opgenomen worden in de tarieven.

Beperkingen voor bepaalde zonnepanelen

Tot slot zullen nieuwe zonnepanelen met een vermogen van ≤ 10 kW en die op 14 juni 2015 of later werden gecertificeerd, niet langer REC's krijgen.

Verenigbaarheid van het Vlaamse REC-schema met de EU wetgeving

In 2012 betwiste Essent, een elektriciteitsleverancier, het Vlaamse REC-schema. Om te kunnen voldoen aan de quotumverplichting van Essent, bezorgde Essent aan de Vlaamse autoriteiten garanties van oorsprong die de productie van groene stroom in Denemarken (en/of in Zweden), Nederland en Noorwegen bevestigden. De VREG weigerde om deze garanties te aanvaarden als REC's op grond van het feit dat ze enkel zouden worden kunnen uitgegeven voor elektriciteit die geproduceerd is in Vlaanderen. Essent kreeg een boete opgelegd van ongeveer EUR 1,5 miljoen. Op zijn beurt maakte Essent een aantal rechtsvorderingen aanhangig bij de Brusselse Rechtbank van Eerste Aanleg met als argument dat de beslissingen van de VREG strijdig zijn met de Hernieuwbare Energierichtlijn en het principe van vrij verkeer van goederen. De Brusselse Rechtbank van Eerste Aanleg stelde vervolgens een prejudiciële vraag aan het Europees Hof van Justitie.

Op 11 september 2014 vonniste het Hof van Justitie dat het Vlaamse REC-schema verenigbaar is met de EU wetgeving.

In essentie oordeelde het Hof dat het Vlaamse REC-schema toelaat om de import van elektriciteit, vooral groene elektriciteit, vanuit andere lidstaten te verhinderen. Wel oordeelde het Hof dat die beperking gerechtvaardigd wordt door de doelstellingen van openbaar belang die erin bestaan dat het gebruik van hernieuwbare energiebronnen wordt gepromoot met het oog op de bescherming van het milieu en het bestrijden van de klimaatverandering. Het Hof erkende dat het Vlaamse Gewest in zijn recht was, overwegende dat voor die doeleinden het gepast was om het REC-schema exclusief voor te behouden voor groene stroom die geproduceerd wordt in het eigen gewest.

Het Hof stipte echter aan dat de beperking die voortvloeit uit dat steunschema enkel gerechtvaardigd is in de mate dat het effectief mogelijk is voor importeurs van elektriciteit om op eerlijke manier REC's te bekomen in een volwaardige markt voor certificaten. Ook mogen geen overdreven boetes worden opgelegd aan traders die hun REC quotumverplichting niet zijn nagekomen. In deze omstandigheden oordeelde het Hof dat het Vlaamse REC-schema in principe verenigbaar is met het principe van vrij verkeer van goederen.

7. **Investerings**

De jaarlijkse investeringsbudgetten van de Eandis Economische Groep voor de periode 2017-2020 zijn als volgt (alle cijfers in de tabel zijn netto investeringen, d.w.z. na aftrek van de financiële tussenkomsten door de eindgebruikers):

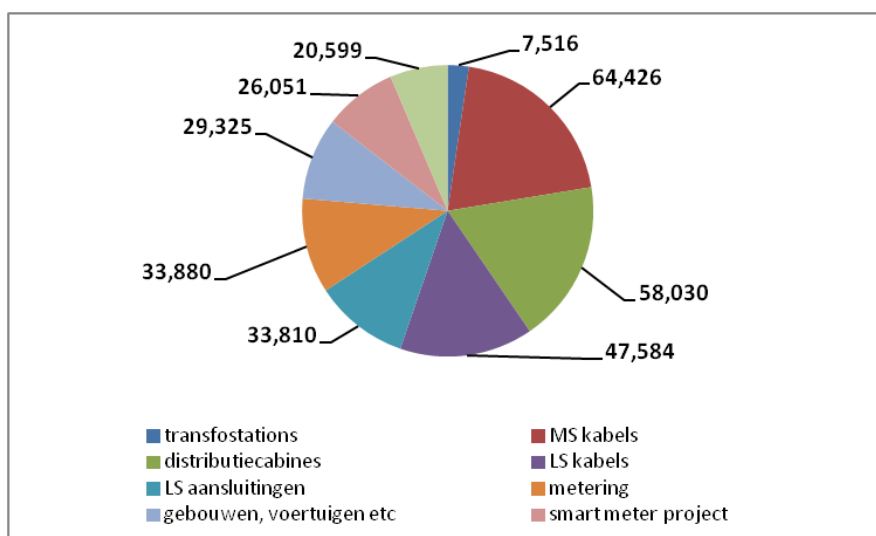
	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
	<i>(miljoen EUR)</i>			
Elektriciteit	307,7	288,2	282,4	287,7
Gas.....	138,8	128,0	126,6	123,0
TOTAAL	<u>446,5</u>	<u>416,2</u>	<u>409,0</u>	<u>410,7</u>

De investeringsprogramma's van de Eandis Economische Groep worden uitgevoerd in overeenstemming met een investeringsprogramma dat door de VREG werd goedgekeurd.

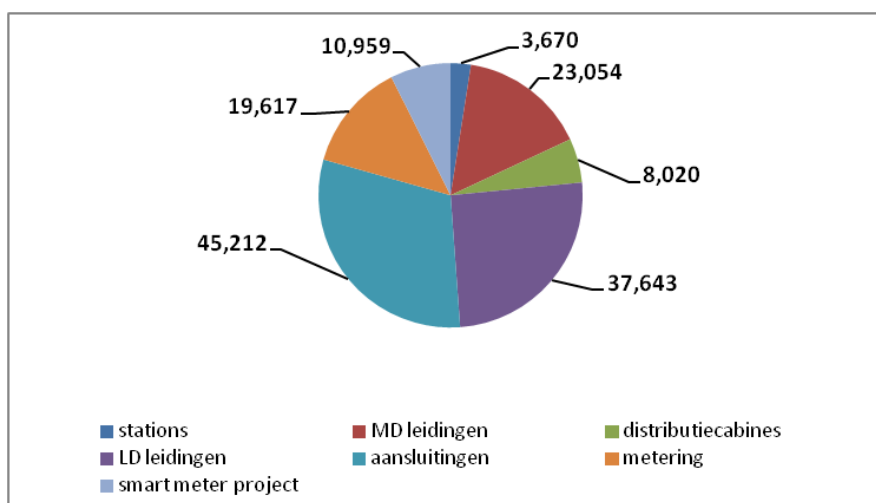
De investeringsprogramma's worden niet op voorhand gefinancierd. Naar verwachting van de Emittent, gebaseerd op de recentste vooruitzichten met betrekking tot de investeringsbudgetten en hun aanwending, zullen de investeringen van de Garanten (voor een correct begrip: met uitsluiting van de herfinanciering van bestaande schulden) voornamelijk gefinancierd worden door de financiële middelen die de Garanten voortbrengen en, in beperkte mate, en in de mate dat deze autofinanciering niet volstaat, door middel van bijkomende instrumenten van externe schuldfinanciering (voor deze schuldfinanciering zie rubriek 2.6 van "Deel X: Geselecteerde Financiële Informatie").

De diagrammen hierna geven een overzicht van de aard van investeringen die de Eandis Economische Groep heeft gedaan in het boekjaar 2016, en hun onderling belang. De diverse categorieën van investeringen en hun belang bleven stabiel sinds 31 december 2016 tot de datum van dit Prospectus, en het is de verwachting dat, voor de periode tot 2020 en bij gebreke aan onvoorziene omstandigheden, het relatief aandeel van de verschillende soorten investeringen vrij stabiel zullen blijven.

Elektriciteit (bruto-investering van EUR 321,2 miljoen):



Gas (bruto-investering van EUR 148,2 miljoen):



8. **Mogelijke volledige integratie met Infrax**

Eandis System Operator en Infrax (waarbij Infrax de werkmaatschappij is van de distributienetbeheerders voor elektriciteit en aardgas in die delen van Vlaanderen die niet gedekt worden door de Garanten) richtten in december 2016 een gezamenlijke dochteronderneming "Fluvius" op waarbij beide vennootschappen overeenkwamen om hun samenwerking bij de aanpak van toekomstige uitdagingen voor distributienetbeheerders te versterken en samen te werken aan nieuwe projecten die mogelijk ontwikkeld worden.

Tijdens besprekingen die sindsdien gevoerd werden op het niveau van het management en de respectieve Raden van Bestuur van beide werkmaatschappijen, werden opportuniteiten voor een efficiënter netwerkbeheer, inclusief eenmalige en recurrente financiële synergieën, die gerealiseerd kunnen worden dankzij een meer geïntegreerde samenwerking tussen Eandis System Operator en Infrax, geïdentificeerd.

Na goedkeuring door de Raden van Bestuur van Eandis System Operator, Infrax, Fluvius en al hun respectieve aandeelhouders, kondigden Eandis System Operator en Infrax op 11 mei 2017 de start van een proces aan dat uiteindelijk zou moeten leiden tot een volledige integratie tussen Eandis System Operator en Infrax onder de naam "Fluvius". Laatstgenoemde is voorbestemd om de nieuwe beheerder van meerdere nutsdiensten voor het volledige Vlaams Gewest te worden.

De respectieve management teams van Eandis System Operator en Infrax hebben van hun Raden van Bestuur het mandaat gekregen om een roadmap voor een dergelijke volledige integratie voor te bereiden en ze zetten de gesprekken met de relevante stakeholders verder, inclusief hun respectieve stakeholders, de gemeentelijke aandeelhouders van de distributienetbeheerders, de bevoegde regulatoren en het Vlaams Gewest.

Over zowel de timing van de volledige integratie als de effectieve vorm die een dergelijke integratie zou aannemen, werd nog geen beslissing genomen, onder andere omdat beide aspecten waarschijnlijk beïnvloed zullen worden door de lopende besprekingen met de relevante stakeholders, inclusief de juridische weg die gevolgd moet worden om de statuten van de Emittent en Infrax vóór 2019 te wijzigen, waarvoor wijzigingen aan de wettelijke regeling moeten worden doorgevoerd door het Vlaams Gewest. Momenteel wordt echter verwacht dat er voor de herfst van 2017 geen beslissingen over de structuur van een dergelijke volledige integratie zullen worden genomen. Het vooropgestelde doel is dat het integratieproces ten laatste tegen 2020 is afgerond. De Emittent zal vanzelfsprekend de rechten van zijn obligatiehouders gedurende dergelijke proces in acht nemen teneinde te verzekeren dat dit proces gevoerd wordt in overeenstemming met de voorwaarden van deze schuld (of met instemming van de schuldeisers in de mate dat dit vereist is). De Emittent verwacht dat elke dergelijke transactie zal toegelaten zijn onder de Voorwaarden en Condities van de Obligaties, en bijgevolg geen aanleiding zullen geven tot een Wanprestatie.

Intussen zullen Eandis System Operator en Infrax ernaar streven om hun samenwerking op het terrein te versterken. Dit omvat de intentie om vanaf januari 2018 gezamenlijke sessies van het Managementcomité te organiseren waarbij de leden van de Managementcomités van zowel Eandis System Operator als Infrax betrokken zullen worden, met als doel om vanuit beide vennootschappen zo veel mogelijk expertise samen te brengen en om het volledige integratieproces zo vlot mogelijk te laten verlopen, zonder dat dit enige impact heeft op klanten, investeerders en andere stakeholders.

Als gedelegeerd bestuurder zal dhr. Walter Van den Bossche de missie, visie, strategie en beleidslijnen voor Fluvius definiëren en hij zal verantwoordelijk zijn voor het dagelijks beheer. Hij zal bijgestaan worden door dhr. Frank Vanbrabant, die als CEO het uitvoerend management zal leiden en de uitgestippelde strategie zal implementeren. Deze situatie zal blijven tot mei 2019. Dan zal Frank Vanbrabant als CEO als enige de eindverantwoordelijkheid dragen.

Tijdens en na de inwerkingtreding van de volledige integratie zullen de activiteiten van beide werkmaatschappijen op het gebied van elektriciteit, aardgas, riolering, warmtenetten, kabeldistributie en openbare verlichting geen impact ondervinden en blijft het de verwachting dat

uiteindelijk de geïntegreerde werkmaatschappij deze activiteiten zal blijven uitvoeren in de relevante regio's in Vlaanderen. Verder zijn de Garanten - behalve in hun hoedanigheid van aandeelhouders van de Emittent - niet rechtstreeks betrokken bij de voorgestelde volledige samenwerking, waardoor hun financiële positie niet zal worden beïnvloed, noch de garanties die door wie ook van hen worden verleend (inclusief de Garanties die door hen verleend werden aan de Obligatiehouders).

9. **Lidmaatschap van beroepsorganisaties**

De Garanten en Eandis System Operator zijn lid van Synergrid vzw, dit is de federatie van elektriciteits- en gasnetbeheerders in België.

De Emittent is ook lid van de European Distribution System Operators for Smart Grids (EDSO for Smart Grids).

10. **Statutaire auditors verantwoordelijk voor de wettelijke controle**

De statutaire auditor van de Emittent is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA (EY), vertegenwoordigd door Dhr. Paul Eelen, Moutstraat 54, 9000 Gent (België)

De statutaire auditoren van de Garanten zijn:

Garant	Openbaar accountant en adres
GASELWEST	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IMEA	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IMEWO	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
INTERGEM	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IVEKA	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IVERLEK	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)

	Klynveld Peat Marwick Goerdeler KPMG Bedrijfsrevisoren B.C.V.B.A.,
SIBELGAS	vertegenwoordigd door Dhr. E. Clinck Prins Boudewijnlaan 24d, 2550 Kontich (België)

De Statutaire auditor voor De Stroomlijn, geconsolideerde dochteronderneming van Eandis System Operator, is:

Figurad Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Dhr. Stefaan Beirens, auditor
<i>burgerlijke vennootschap onder de vorm van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>
Jean-Baptiste de Ghellincklaan 21, 9051 Sint-Denijs-Westrem (Gent, België)

De Statutaire auditor voor Atrias, geconsolideerde dochteronderneming van Eandis System Operator, is:

Alain SERCKX bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Alain Serckx, auditor
Ernest Salustraet 91 1020 Laken - Brussel (België)

De Statutaire auditor voor Synductis, dochteronderneming van Eandis System Operator, is:

Figurad Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Dhr. Stefaan Beirens, auditor
<i>burgerlijke vennootschap onder de vorm van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>
Jean-Baptiste de Ghellincklaan 21, 9051 Sint-Denijs-Westrem (Gent, België)

De statutaire auditor voor Warmte@Vlaanderen, dochteronderneming van Eandis System Operator, is:

EY Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Dhr. Stefan Olivier, auditor
<i>burgerlijke vennootschap onder de vorm van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>
De Kleetlaan 2, 1831 Diegem (België)

De statutaire auditor voor Fluvijs, dochteronderneming van Eandis System Operator, is:

EY Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Dhr. Stefan Olivier, auditor
<i>burgerlijke vennootschap onder de vorm van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>
De Kleetlaan 2, 1831 Diegem (België)

Elk van de statutaire auditors van de Emittent, de Garanten en de dochterondernemingen van Eandis System Operator, is lid van het Belgische "Instituut van de Bedrijfsrevisoren/Institut des Réviseurs d'Entreprises".

DEEL X: GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

HIDDEN

1. Geselecteerde historische financiële informatie van de Emittent per en voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015

De volgende tabellen geven in samenvattende vorm bepaalde informatie uit de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht met betrekking tot de Emittent. De informatie werd overgenomen uit de geauditeerde geconsolideerde rekeningen van de Emittent per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015. Deze geconsolideerde rekeningen van de Emittent werden opgesteld in overeenstemming met IFRS. De geauditeerde, geconsolideerde rekeningen van de Emittent per en voor het jaar afgesloten op 31 december werd op 29 maart 2017 opgesteld door de Raad van Bestuur en op 19 mei 2017 goedgekeurd door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent. De auditor van de Emittent heeft een niet-gekwatificeerd oordeel gegeven over de geconsolideerde rekeningen van de Emittent per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015.

De omvang van de consolidatie is de Emittent als consoliderende entiteit en Atrias, De Stroomlijn, Indexis (enkel voor de periode tot 31 december 2015) en Synductis als geconsolideerde entiteiten. Warmte@Vlaanderen en Fluvius werden niet opgenomen in de consolidatie.

1.1 Geconsolideerde winst- en verliesrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015

	Voor het jaar afgesloten op 31 december 2016	Voor het jaar afgesloten op donderdag 31 december 2015	Verskil tussen 2016-2015 (%)
(in duizenden EUR)			
Bedrijfsopbrengsten	998.121	1.044.062	-4,4
Opbrengsten	975.843	1.026.543	-4,9
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	22.278	17.519	+27,2
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden	0	0	
Bedrijfskosten	-978.829	-1.023.479	-4,4
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-88.851	-79.785	+11,4
Diensten en diverse goederen	-522.885	-570.927	-8,4
Personeelsbeloningen	-360.963	-368.432	-2,0
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	-5.473	-3.926	+39,4
Overige operationele bedrijfskosten	-657	-409	+60,6
Bedrijfsresultaat	19.292	20.583	-6,3
Financiële baten	109.107	109.431	-0,3
Financiële lasten	-119.206	-119.552	-0,3
Winst (verlies) vóór belastingen	9.193	10.462	-12,1
Belastingen op het resultaat	-9.193	-10.462	+12,1
Resultaat voor de verslagperiode	0	0	-4,4

1.2 **Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015**

	Voor het jaar afgesloten op 31 december 2016	Voor het jaar afgesloten op donderdag 31 december 2015
(in duizenden EUR)		
Resultaat voor de verslagperiode.....	0	0
Actuariële winst (verlies) personeelsverplichtingen.....	5.311	51.003
Actuariële winst (verlies) restitutierecht op personeelsverplichtingen.....	-5.311	-51.003
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.....	0	0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de verslagperiode	0	0

1.3 **Geconsolideerde balans per 31 december 2016 en 31 december 2015**

	31 december 2016	donderdag 31 december 2015
(in duizenden EUR)		
Vaste activa	3.534.199	3.756.646
Immateriële activa.....	780	1.204
Materiële vaste activa.....	2.303	2.512
Investerings in ondernemingen	30	11
Overige beleggingen	832	919
Restitutierecht op lange termijn pensioenverplichtingen	259.363	331.250
Langetermijnvorderingen, andere	3.270.891	3.420.750
Vlottende activa.....	818.190	449.949
Voorraden.....	35.295	
Kortetermijnvorderingen, andere.....	150.000	45.316
Handels- en overige vorderingen.....	322.646	255.506
Vorderingen cashpoolactiviteiten	307.587	145.492
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.662	3.635
TOTAAL ACTIVA	4.352.389	4.206.595
EIGEN VERMOGEN	1.099	1.099
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij....	1.006	20
Aandelenkapitaal en reserves	1.006	20
Minderheidsbelangen	93	1.079
VERPLICHTINGEN	4.351.290	4.205.496
Langlopende verplichtingen	3.506.515	3.726.010
Leningen en overige financieringsverplichtingen	3.247.152	3.394.760
Voorzieningen voor personeelsbeloningen.....	259.363	331.250
Kortlopende verplichtingen	844.775	479.486
Leningen en overige financieringsverplichtingen	561.321	225.238
Handels- en overige schulden.....	269.868	236.859
Schulden cashpoolactiviteiten	0	11.400
Actuele belastingverplichtingen	13.586	5.989
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA.....	4.352.389	4.206.595

1.4 **Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015**

	Voor het jaar afgesloten op 31 december 2016	Voor het jaar afgesloten op donderdag 31 december 2015
	(in duizenden EUR)	
Resultaat voor de verslagperiode	0	0
Afschrijvingen immateriële activa.....	428	478
Afschrijvingen materiële vaste activa.....	920	1.169
Waardevermindering op vlottende activa (terugname - ; toevoeging +).....	4.125	2.279
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen.....	106	163
Netto financieringslasten.....	10.099	10.121
Winst of verlies op verkoop van materiële vaste activa.....	23	0
Belastingkosten (inkomsten).....	9.193	10.462
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en in voorzieningen voor personeelsbeloningen	24.894	24.672
Mutatie voorraden.....	10.022	-11.117
Mutatie handels- en overige vorderingen.....	-71.289	708.933
Mutatie handels- en overige schulden.....	32.999	35.490
Netto bedrijfskasstroom	-28.268	733.306
Betaalde financiële lasten.....	-116.792	-117.743
Ontvangen financiële baten.....	108.652	109.149
Financiële korting op facturen.....	291	460
Betaalde (ontvangen) winstbelastingen.....	-1.596	-7.381
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-12.819	742.463
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa.....	10	0
Verwerving van immateriële activa.....	-4	-333
Verwerving van materiële vaste activa.....	-744	-208
Verwerving van financiële activa.....	-19	0
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen.....	168	387
Ontvangsten (verwerving) lange termijn vorderingen.....	-141	9
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-730	-145
Mutatie financiële kortetermijnschulden.....	186.074	225.238
Mutatie in cash pool.....	-173.495	-972.827
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten.....	12.576	-747.589
Netto beweging geldmiddelen	-973	-5,271
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de verslagperiode.....	3.635	8.906
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	2.662	3.635

1.5 **Audit van de historische financiële informatie voor de Emittent**

De onafhankelijke auditor van de Emittent is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA (afgekort EY), vertegenwoordigd door dhr. Paul Eelen.

2. **Geselecteerde historische financiële informatie van de Economische Groep Eandis per en voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015**

De volgende tabellen geven in samenvattende vorm bepaalde informatie uit de balans, de resultatenrekening en het kasstroomoverzicht van de Economische Groep Eandis. De informatie werd overgenomen uit de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Economische Groep Eandis per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015. Deze geconsolideerde jaarrekeningen van de Economische Groep Eandis werden opgesteld in overeenstemming met IFRS. De auditor heeft een niet-gekwificeerd oordeel gegeven over de geconsolideerde rekeningen per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2016 en 31

december 2015. Er werd echter ter beklemtoning een paragraaf toegevoegd aan deze Auditrapporten met betrekking tot het tariefstelsel (zie *Deel VIII: Regelgevend kader van toepassing op de Vlaamse DNB's*" en meer in het bijzonder in rubriek 3.7 ervan).

De geauditeerde geconsolideerde financiële rekeningen van de Economische Groep Eandis per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015 (inclusief het auditrapport) en de balans en de winst- en verliesrekening van elk van de Garanten per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015, zijn als Bijlagen 2 tot 3 bijgevoegd bij het Prospectus.

2.1 ***Geconsolideerde winst- en verliesrekening van de Economische Groep Eandis voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015***

	Voor het jaar afgesloten op 31 december 2016	Voor het jaar afgesloten op donderdag 31 december 2015	Vershil tussen 2016-2015 (%)
<i>(in duizenden EUR)</i>			
Bedrijfsopbrengsten	2.788.767	2.677.762	+4,1
Opbrengsten	2.454.266	2.315.718	+6,0
Overige bedrijfsinkomsten	65.576	59.116	+10,9
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden	268.925	302.928	-11,2
Bedrijfskosten	-2.169.960	-2.065.689	+5,0
Handelsgoederen	-1.039.602	-1.025.983	+1,3
Diensten en diverse goederen	-324.824	-488.053	-33,4
Personeelsbeloningen	-360.996	-368.472	-2,0
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	-325.901	-333.272	-2,2
Overige operationele bedrijfskosten	-46.881	-55.888	-16,1
Regulatoire saldi en overdrachten	-71.756	205.979	-134,8
Bedrijfsresultaat	618.807	612.073	+1,1
Financiële baten	15.913	27.011	-41,1
Financiële lasten	-205.922	-211.874	-2,8
Winst vóór belastingen	428.798	427.210	+0,4
Belastingen op het resultaat	-145.906	-142.767	+2,2
Winst voor de verslagperiode	282.892	284.443	-0,5

2.2 ***Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de Economische Groep Eandis voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015***

	Voor het jaar afgesloten op 31 december 2016	Voor het jaar afgesloten op donderdag 31 december 2015	Vershil tussen 2016-2015 (%)
<i>(in duizenden EUR)</i>			
Winst voor de verslagperiode	282.892	284.443	-0,5
Actuariële winst (verlies) op personeelsbeloningen op lange termijn	-5.311	51.003	-110,4
Uitgestelde belastingen	15.564	-2.929	-631,4
Netto overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die niet geherclassificeerd zijn als winst of verlies in daaropvolgende periodes	10.253	48.074	-78,7
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de verslagperiode	293.145	332.517	-11,8

Geconsolideerde balans van de Economische Groep Eandis per 31 december 2016 en 2015

	Per 31 december 2016	Per donderdag 31 december 2015
(in duizenden EUR)		
Vaste activa	7.902.818	7.908.256
Immateriële activa	96.776	105.586
Materiële vaste activa	7.804.089	7.800.585
Investerings in geassocieerde deelnemingen	30	11
Overige beleggingen	832	919
Langetermijnvorderingen	1.091	1.155
Vlottende activa	1.715.003	1.814.932
Voorraden	35.295	45.316
Handels- en overige vorderingen	1.677.000	1.765.960
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.708	3.656
TOTAAL ACTIVA	9.617.821	9.723.188
EIGEN VERMOGEN	2.063.972	1.977.198
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van de moedermaatschappij	2.063.879	1.976.119
Kapitaal	1.262.948	1.278.688
Reserves	811.641	759.548
Overige componenten van het eigen vermogen	-641.178	-651.430
Ingehouden winsten	630.468	589.313
Minderheidsbelangen	93	1.079
VERPLICHTINGEN	7.553.849	7.745.990
Langlopende verplichtingen	5.944.950	6.027.245
Leningen en andere financieringsverplichtingen	5.244.409	5.197.393
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	259.363	331.250
Afgeleide financiële instrumenten	131.067	145.715
Voorzieningen	14.936	18.027
Uitgestelde belastingverplichtingen	343.819	334.860
Kapitaalsubsidies	1.356	0
Kortlopende verplichtingen	1.558.899	1.718.745
Leningen en andere financieringsverplichtingen	766.697	963.796
Handels- en overige schulden	589.936	647.471
Kortlopende belastingverplichtingen	202.266	107.478
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA	9.617.821	9.723.188

Geconsolideerd kasstroomoverzicht van de Economische Groep Eandis voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 en 31 december 2015

	Voor het jaar afgesloten op 31 december 2016	Voor het jaar afgesloten op 31 december 2015
(in duizenden EUR)		
Winst voor de verslagperiode	282.892	284.443
Afschrijvingen immateriële activa	45.824	44.264
Afschrijvingen materiële vaste activa	282.676	292.841
Mutatie in voorzieningen (terugname - ; toevoeging +)	-3.091	-2.450
Waardevermindering op vlottende activa (terugname - ; toevoeging +)	492	-1.383
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen	6.878	11.690
Netto financieringslasten	204.657	208.989
Waardering naar reële waarde van afgeleide financiële instrumenten	-14.648	-24.125
Winst of verlies op verkoop van materiële vaste activa	28.144	40.308
Wijziging overheidssubsidies	-1	0
Inkomstenbelastingen	145.906	142.767
Bedrijfskaststroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en in voorzieningen voor personeelsbeloningen	979.729	997.344
Mutatie voorraden	10.021	-11.117
Mutatie handels- en overige vorderingen	83.143	486.697
Mutatie handels- en overige schulden	-54.092	80.447

	Voor het jaar afgesloten op 31 december 2016	Voor het jaar afgesloten op 31 december 2015
	<i>(in duizenden EUR)</i>	
Mutatie personeelsbeloningen.....	-77.198	-42.821
Netto bedrijfskasstroom	-38.126	513.206
Betaalde financiële lasten	-206.959	-211.917
Ontvangen financiële baten.....	711	2.306
Financiële korting op facturen.....	476	673
Betaalde inkomstenbelastingen	-26.596	-19.002
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	709.235	1.282.610
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa.....	21.240	3.091
Verwerving van immateriële activa	-37.014	-43.291
Verwerving van materiële vaste activa	-335.565	-391.201
Overname van bedrijven en andere investeringen.....	-19	0
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen	167	387
Netto belegging in overige vorderingen op lange termijn.....	-135	9
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-351.326	-431.005
Ontvangsten uit uitgifte van aandelen.....	0	117.734
Terugbetaling van aandelenkapitaal.....	-40.618	-895.798
Terugbetaling van leningen.....	-738.558	-516.126
Opgenomen bankleningen	400.000	400.000
Mutatie in kortlopende verplichtingen	186.071	225.238
Transfers van waarborgen verkavelaars	0	-2.285
Betaalde dividenden	-165.752	-185.625
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-358.857	-856.862
Netto daling geldmiddelen en kasequivalenten	-948	-5.257
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de verslagperiode.....	3.656	8.913
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	2.708	3.656

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

De onafhankelijke auditor van de Emittent is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA (afgekort EY), vertegenwoordigd door Dhr. Paul Eelen. Zie rubriek 10 onder "*Beschrijving van de Emittent en de Garanten*" voor de auditors van de andere leden van de Economische Groep Eandis.

2.6 **Financiering van de Economische Groep Eandis**

Algemeen

De Economische Groep Eandis trekt financiering aan uit verschillende bronnen. De Economische Groep Eandis pakt haar financieringsnoden op korte termijn vooral aan door middel van haar commercial paper-programma, alsook door middel van diverse kortlopende revolving kredietfaciliteiten, zowel gecommiteerde als niet gecommiteerde. Alle obligaties en notes die gebruikt worden voor het financieren van de Economische Groep Eandis worden afgesloten door Eandis System Operator met garanties van de Garanten, en dergelijke schulden worden doorgeleend door de Emittent aan de Garanten (behalve wanneer dergelijke schulden gebruikt worden door de Emittent om zijn schulden te herfinancieren). Alle bankleningen op lange termijn worden afgesloten door de relevante Garanten. Er hebben geen derden garanties toegekend met betrekking tot de schuldenlast van de Economische Groep Eandis. De volledige schuldenlast van de Emittent en de Garanten is niet door zekerheden gedekt.

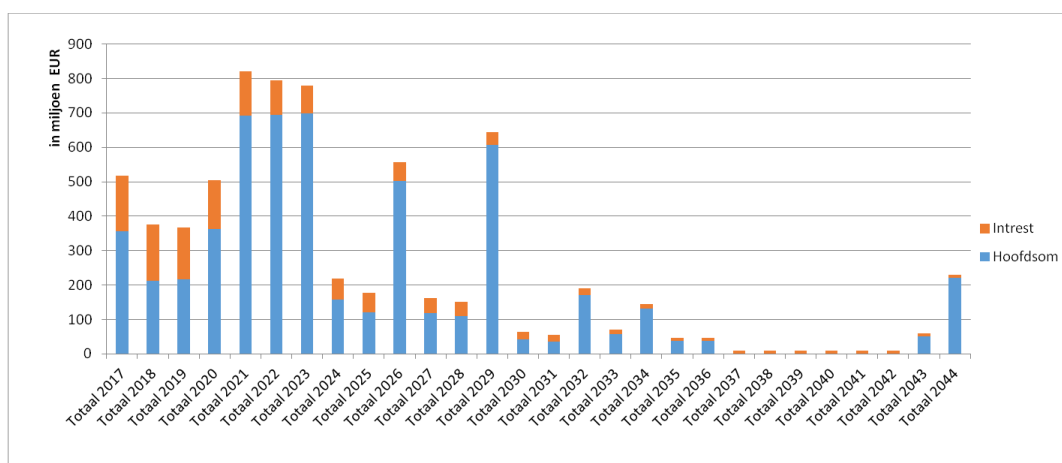
Langetermijnfinanciering

Het totaal bedrag van de financiële schuld op lange termijn, inclusief het huidige deel van de schuld op lange termijn, van de Economische Groep Eandis bedraagt EUR 5.599,8 miljoen per 31 december 2016.

In onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de samenstelling van de langetermijnfinanciering van de Economische Groep Eandis en haar aflossingsschema.

Overzicht langetermijnfinanciering Economische Groep Eandis (in duizenden EUR)				Per 31 december 2016
Bankleningen	Obligaties (EMTN)	Obligaties (retail)	Private beleggingen (stand-alone instrumenten)	Totaal (uitstaand)
2.202.633	2.642.164	319.958	435.042	5.599.797

De Economische Groep Eandis streeft ernaar om het aflossingsschema van haar schuld te optimaliseren. De bedragen die door de Economische Groep Eandis betaald moeten worden uit hoofde van hoofdsom en interesten op haar langetermijnfinanciering staan uiteengezet in onderstaand aflossingsschema:



De langetermijnfinanciering wordt bekomen door middel van een brede waaier aan verschillende bankleningen die worden afgesloten met diverse banken via afzonderlijke overeenkomsten. De Economische Groep Eandis is momenteel niet in inbreuk van enige convenanten die zijn opgenomen in dergelijke overeenkomsten.

Aangezien de Economische Groep Eandis haar financieringsbasis wil diversifiëren, financiert de Economische Groep Eandis zichzelf op betekenisvolle manier door middel van de uitgifte van obligaties, onder andere binnen het kader van haar EMTN-programma. Het uitstaande bedrag van de bankleningen op lange termijn is EUR 2.202,6 miljoen. Er zijn langlopende obligaties uitgegeven en uitstaand voor een totaal bedrag van EUR 3.397,2 miljoen.

Kortetermijnfinanciering

De Economische Groep Eandis heeft het voordeel van verschillende financieringsregelingen om aan haar financieringsnoden op korte termijn te beantwoorden. In onderstaande tabel wordt hiervan een overzicht gegeven:

Overzicht kortetermijnfinanciering Economische Groep Eandis (in duizenden EUR)			Per 31 december 2016
Instrument	Maximum bedrag	Uitstaand bedrag	Gecommitteerd door banken
Commercial Paper	522.0	355.0	Nee
Vaste leningen / Kredietfaciliteit op bankrekeningen ⁶³	200.0	56.3	Ja
Vaste voorschotten	200.0	0.0	Ja
Vaste leningen	100.0	0.0	Ja
Totaal	1,022.0	411.3	

⁶³ De overnight cashfaciliteit is niet-cumulatief met de kredietfaciliteit op bankrekeningen.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de evolutie van de totale bedragen van geleende of opgehaalde schuld door de Economische Groep Eandis en de toepasselijke hefboomwerking over de laatste periodes:

	Per 31-12-2016	Per 31-12-2015
Langetermijnleningen	5.244.409	5.197.393
Kortlopend deel van langetermijnleningen.....	355.388	738.558
Kortetermijnleningen.....	411.309	225.238
Kortetermijnleningen.....	766.696	963.795
Totaal	6.011.105	6.161.189
Hefboomwerking ⁶⁴	2.91	3.12

Overzicht van de schuldenlast van de Emittent en de Garanten

In onderstaande tabel wordt een onderverdeling voorgesteld van de schuldenlast voor de Emittent en elk van de Garanten en omvat de schuldratio voor elk van deze entiteiten op het einde van 2015 en 2016. Dergelijke schulden zijn niet door zekerheden gedekt. Bedragen zijn uitgedrukt in duizenden.

	Totale externe schuldenlast		Waarvan op meer dan één jaar		Waarvan op korte termijn (inclusief kortlopend deel van lange termijn)		Schuldratio ⁶⁵		Totale schuldenlast tussen ondernemingen onderling	
	Per 31 december van									
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Emittent	3.619.998	3.808.473	3.394.760	3.247.152	225.238	561.321	86%	88%	11.400	0
Gaselwest	571.059	467.861	389.061	426.574	181.998	41.287	26%	22%	780.212	822.797
IMEA	214.729	178.793	144.593	162.207	70.136	16.586	24%	21%	273.794	288.517
Imewo	567.547	522.849	427.528	471.196	140.019	51.653	26%	24%	813.149	813.804
Intergem	293.647	251.630	199.910	227.598	93.737	24.032	29%	24%	343.075	370.429
Iveka	367.346	316.679	262.878	287.924	104.468	28.755	25%	21%	549.458	598.724
Iverlek	465.012	412.770	336.290	374.201	128.722	38.569	24%	22%	724.534	738.426
Sibelgas	61.850	52.052	42.372	47.557	19.478	4.495	22%	20%	81.771	95.390

Aflossingsschema van de Emittent en de Garanten

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van de bedragen van de externe schuldenlast op lange termijn van de Emittent en van elk van de Garanten (*d.i.* exclusief, voor de Garanten, eventuele leningen tussen bedrijven onderling die verleend zijn aan de Garant door de Emittent) die in elk jaar vervallen:

	2017	2018	2019	2020	2021
Emittent	150.000.000,00	0,00	0,00	170.000.000,00	500.000.000,00
Gaselwest	41.286.835,41	42.301.195,35	43.348.190,77	41.916.627,05	41.703.336,45
IMEA	16.585.541,05	17.058.265,23	17.544.238,32	15.223.428,68	15.387.012,00
Imewo	51.652.559,05	53.211.975,47	54.823.586,32	45.226.293,92	44.642.568,30
Intergem	24.031.751,23	24.744.105,88	25.478.079,13	21.230.489,53	20.857.045,45
Iveka	28.754.706,98	29.568.398,78	30.406.406,52	27.861.194,13	28.070.467,13
Iverlek	38.568.732,42	39.681.757,93	40.829.560,17	36.244.318,75	35.826.932,63
Sibelgas	4.495.609,82	4.616.448,26	4.740.436,36	4.655.382,02	4.732.919,81
	2022	2023	2024	2025	2026
Emittent	500.000.000,00	500.000.000,00	0,00	0,00	400.000.000,00
Gaselwest	41.918.666,12	42.899.741,65	34.580.266,89	26.311.589,00	22.277.801,81
IMEA	15.732.805,37	16.134.097,88	12.275.969,25	10.114.108,32	9.144.915,04

⁶⁴ Lange en korte termijn leningen en andere financiële verplichtingen gedeeld door eigen vermogen.

⁶⁵ Lange en korte termijn leningen en andere financiële verplichtingen als percentage van totale activa.

	2022	2023	2024	2025	2026
Imewo	45.059.164,47	46.276.779,85	37.372.694,58	28.276.205,32	21.514.339,22
Intergem	21.040.903,75	21.585.829,69	17.054.238,19	13.315.578,33	12.661.530,86
Iveka	28.488.905,81	29.236.352,14	23.067.889,50	17.739.224,47	14.532.309,96
Iverlek	36.080.721,33	37.026.178,16	29.187.313,79	21.549.523,34	18.813.237,80
Sibelgas	4.841.193,74	4.965.457,16	3.445.877,07	3.202.884,88	2.659.104,09
	2027	2028	2029	2030	2031
Emittent	50.000.000,00	54.500.000,00	550.000.000,00	0,00	0,00
Gaselwest	15.125.837,44	11.731.813,41	11.952.694,70	8.892.454,81	7.530.844,17
IMEA	5.653.216,60	4.198.045,37	4.269.698,82	3.166.896,64	2.927.801,80
Imewo	14.854.645,79	12.926.297,42	13.187.516,21	9.959.963,19	7.853.634,07
Intergem	8.077.100,65	6.376.889,75	6.506.512,33	5.265.446,92	4.184.528,74
Iveka	9.623.288,57	7.736.663,32	7.872.927,30	5.648.426,68	5.075.537,22
Iverlek	12.741.239,94	10.698.236,74	10.910.032,09	8.140.242,73	6.549.254,67
Sibelgas	1.679.554,58	1.273.440,14	1.294.331,17	862.862,08	823.199,26
	2032	2033	2034	2035	2036
Emittent	135.500.000,00	20.500.000,00	95.000.000,00	0,00	23.000.000,00
Gaselwest	7.642.020,53	7.758.975,20	7.875.091,91	7.992.728,58	2.814.332,67
IMEA	2.970.981,63	3.016.307,07	3.061.365,97	3.107.018,78	1.221.448,93
Imewo	7.969.418,13	8.090.856,39	8.211.639,21	8.334.018,10	3.404.342,44
Intergem	4.246.208,96	4.310.875,48	4.375.208,22	4.440.392,18	1.847.173,65
Iveka	5.150.458,07	5.229.253,78	5.307.496,18	5.386.763,59	1.921.460,60
Iverlek	6.645.844,68	6.747.234,94	6.848.028,57	6.950.150,70	2.731.474,10
Sibelgas	835.339,19	848.080,60	860.748,13	873.582,71	345.720,06
	2037	2038	2039	2040	2041
Emittent	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gaselwest	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMEA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Imewo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intergem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Iveka	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Iverlek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sibelgas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	2042	2043	2044	2045	2046
Emittent	0,00	50.000.000,00	222.000.000,00	0,00	0,00
Gaselwest	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMEA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Imewo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intergem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Iveka	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Iverlek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sibelgas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

2.7 *Bijkomende verduidelijking met betrekking tot informatie opgenomen in de jaarrekeningen van de Emittent en de Economische Groep Eandis*

Pensioenen

In de winst- en verliesrekening, wordt de uitgave die verband houdt met de pensioenplannen van het 'te bereiken doel' type voorgesteld netto van het bedrag dat erkend werd voor dergelijke uitgave en dat ontvangen werd van de DNBs (die gelijk zijn). Aangezien de restitutieverplichting (die wordt opgenomen als een actief) exact gelijk is aan het bedrag en het moment van betaling van alle voordelen die betaalbaar zijn, is de werkelijke waarde van het actief bepaald als de huidige waarde van de daarmee verbonden verplichting zonder enige vermindering, aangezien de restitutie volledige verhaalbaar is.

Aangezien wijzigingen in de werkelijke waarde van de restitutieverplichting op dezelfde wijze behandeld worden als wijzigingen in de werkelijke waarde van de activa van het plan, is de wijziging in "niet-gerealiseerde resultaten" voor de pensioenverplichting als gevolg van de impact van actuariële winsten en verliezen ook erkent in "niet-gerealiseerde resultaten" voor wat

aangezien de restitutieverplichting evenals alle kosten en aansprakelijkheden volledige verhaalbaar zijn bij de DNBs (één-op-één relatie).

Transacties met verbonden partijen

Zoals aangegeven in dit Prospectus is Eandis System Operator de werkmaatschappij van de Garanten, en factureert zij de Garanten voor haar diensten aan kostprijs. Het totaal bedrag van dergelijke facturen bedroeg, voor het financieel jaar dat eindigde op 31 december 2016, EUR 970 miljoen. Vijf Garanten vertegenwoordigden elk meer dan 10% van dergelijk bedrag.

Kredietrisico van de Emittent op de Garanten

Aangezien de opbrengsten van schuldfinanciering aangegaan door de Emittent (in de mate niet gebruikt voor de herfinanciering van schulden van de Emittent) worden doorgeleend aan de Garanten, en als gevolg van het feit dat de Emittent de Garanten factureert voor haar diensten, heeft de Emittent belangrijke schuldvorderingen uitstaand op de Garanten.

Vanuit het perspectief van de Emittent heeft elke Emittent hetzelfde kredietrisico. Dit is in hoofdzaak het gevolg van de volgende omstandigheden: (i) elke Garant heeft als doel dezelfde verhouding te hebben tussen eigen vermogen en de Regulaire Activa Basis (ie 40%), hetgeen de aanbevolen verhouding is in de tariefmethodologie van de VREG voor de vergoeding van eigen vermogen, in globaliteit heeft de Economische Groep Eandis als doel een verhouding tussen netto schulden en RAB van minder dan 70%, alle Garanten hebben dezelfde inkomsten en kostenstructuur, hetgeen opnieuw jaarlijks het voorwerp uitmaakt van rapportage aan en goedkeuring door de VREG, (iv) de huidige organisatie is organisch gegroeid (vaak door fusies van andere entiteiten, en niet bewust opgezet vanuit het oogpunt van optimalisatie), (v) de strategische beslissingen worden genomen voor de volledige Economische Groep Eandis, er is eenheid van leiderschap en directie, en dezelfde risicobeheersingsprocessen zijn van toepassing voor elk van de Garanten, en (vi) de Garanten ontvangen hun inkomsten van de energieleveranciers, die allemaal onderworpen zijn aan dezelfde vereisten met betrekking tot kredietkwaliteit, en die uiteindelijk de eindconsumenten factureren in de Vlaamse markt (in welk verband wordt opgemerkt dat de entiteiten waaraan elke DSO is blootgesteld werken in (en, bijgevolg hun kredietrisico beïnvloed wordt door) de hele Vlaamse markt en waar de Emittent van mening is dat er geen noemenswaardige verschillen zijn in kredietkwaliteit van eindconsumenten over Vlaanderen).

DEEL XI: AANWENDING VAN DE OPBRENGST

De netto opbrengst van de Obligaties zal in de eerste plaats gebruikt worden voor de herfinanciering van de obligatie aan 4,00 procent 2010-2017 (EUR 150 miljoen) die op 23 juni 2017 vervalt.

Indien het totale bedrag waarvoor Obligaties worden uitgegeven, meer bedraagt dan EUR 150 miljoen, zal dit bedrag door de Emittent gebruikt worden om deze bedragen te lenen aan de Garanten voor de financiering (gedeeltelijk en in aanvulling van de zelffinancieringsmogelijkheid van de Emittent) van recurrente investeringen voor netwerkonderhoud en netwerkuitbreiding, zoals voorzien in het investeringsplan van de Economische Groep Eandis (dat werd goedgekeurd door de VREG). Meer informatie omtrent de voorgenomen investeringen van de Economische Groep Eandis is opgenomen in rubriek 7 van "*Deel IX: Beschrijving van de Emittent en de Garanten*". De specifieke projecten die met dergelijke ontvangsten gefinancierd zullen worden, werden nog niet bepaald.

De netto opbrengst van de uitgifte is naar verwachting EUR 149.795.000 (na aftrek van onkosten) (in geval het totaal bedrag waarvoor Obligaties worden uitgegeven EUR 150.000.000 is) of EUR 199.795.000 (na aftrek van onkosten) (indien geval het totaal bedrag waarvoor obligaties worden uitgegeven EUR 200.000.000 is). De uitgaven met betrekking tot het Openbaar Aanbod, inclusief de kosten en vergoedingen, worden geraamd op een bedrag van EUR 205.000.

DEEL XII: BELASTINGEN

Het volgende is een algemene beschrijving van de belangrijkste Belgische fiscale gevolgen voor beleggers die interesten ontvangen uit hoofde van of het vervreemden van de Obligaties en heeft een algemeen karakter. Deze algemene beschrijving is gebaseerd op de wet zoals die van kracht is op de datum van dit Prospectus en is onderworpen aan eventuele wetswijzigingen die na dergelijke datum plaatsvinden

De volgende samenvatting vermeent niet een volledige beschrijving te zijn van alle fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor een beslissing om in te tekenen op de Obligaties, de Obligaties te kopen, te bezitten of te verkopen en vermeent niet om alle fiscale gevolgen te behandelen die van toepassing zijn op alle beleggers, waarvan sommige (zoals dealers in effecten of grondstoffen) onderworpen kunnen zijn aan speciale regels. Toekomstige koper van de Obligaties wordt aangeraden hun eigen belastingadviseurs te raadplegen met betrekking tot de globale fiscale gevolgen van het feit dat ze de Obligaties bezitten.

HIDDEN

1. **Belgische roerende voorheffing**

1.1 **Algemeen**

Alle betalingen door of namens de Emittent van interesten op de Obligaties zijn in principe onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 30 procent op het brutobedrag van de interesten. Belastingverdragen kunnen lagere tarieven voorzien die onderworpen zijn aan bepaalde voorwaarden en formaliteiten.

In dit opzicht betekent "**interesten**" (i) de periodieke interestinkomsten, (ii) elk bedrag dat door de Emittent betaald wordt bovenop de uitgifteprijs (al dan niet op de vervaldatum), en (iii) in geval van een verkoop van de Obligaties tussen twee interestbetaaldata, het *pro rata* van de verworven interest dat overeenstemt met de aanhoudingsperiode.

1.2 **NBB-SSS van de Nationale Bank van België**

Betalingen van interesten en hoofdsom uit hoofde van de Obligaties door of namens de Emittent kunnen echter gebeuren zonder afhouding van roerende voorheffing met betrekking tot de Obligaties indien en zolang er op het moment van betaling of toekenning van interesten, deze door de "**Rechthebbende Beleggers**" worden aangehouden op een vrijgestelde effectenrekening (een "**X-rekening**") die werd geopend bij een financiële instelling die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer (een "**Deelnemer**") is in het NBB-SSS (het "**NBB-SSS**") dat beheerd wordt door de Nationale Bank van België (de "**NBB**"). Euroclear en Clearstream, Luxembourg zijn rechtstreeks of onrechtstreeks Deelnemers voor dit doel.

Het aanhouden van de Obligaties via het NBB-SSS laat Rechthebbende Beleggers toe om interesten te ontvangen op hun Obligaties zonder inhouding van roerende voorheffing en maakt het mogelijk om de Obligaties aan hun brutobedrag te verhandelen. Deelnemers aan het NBB-SSS moeten de Obligaties die ze namens Rechthebbende Beleggers aanhouden, inschrijven op een X-rekening.

Rechthebbende Beleggers zijn deze entiteiten waarnaar wordt verwezen in artikel 4 van het *koninklijk besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing* en omvatten volgende entiteiten:

- (a) Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting;
- (b) instellingen, verenigingen of vennootschappen bedoeld in artikel 2, §3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen andere dan deze waarnaar wordt verwezen in (i) en (iii) zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 262, 1° en 5° van het Belgische *wetboek van inkomstenbelastingen 1992*;
- (c) parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen bedoeld in artikel 105, 2° van het Koninklijk Besluit tot uitvoering van het wetboek inkomstenbelastingen 1992;

- (d) Spaarders niet-inwoners van België bedoeld in artikel 105, 5° van hetzelfde Besluit;
- (e) beleggingsfondsen, erkend binnen het kader van pensioensparen, bedoeld in artikel 115 van hetzelfde Besluit;
- (f) belastingplichtigen bedoeld in artikel 227, 2° van het Belgisch Wetboek Inkomstenbelastingen 1992 die onderworpen zijn aan de belasting van de niet-inwoners overeenkomstig artikel 223 van hetzelfde wetboek en die inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheden in België;
- (g) de Belgische staat, voor zijn beleggingen die van roerende voorheffing zijn vrijgesteld overeenkomstig artikel 265 van het Belgisch Wetboek Inkomstenbelastingen 1992;
- (h) instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen zijn, beheerd door een beheersvennootschap voor rekening van de deelnemers, wanneer hun rechten van deelneming niet openbaar in België worden uitgegeven of niet in België worden verhandeld; en
- (i) Belgische vennootschappen niet bedoeld in (a) waarvan de activiteit uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat uit het verlenen van kredieten en leningen.

Rechthebbende Beleggers omvatten niet, *inter alia*, natuurlijke personen inwoners van België en Belgische verenigingen zonder winstoogmerk, andere dan deze hierboven vermeld onder (b) en (c).

Deelnemers aan het NBB-SSS moeten de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van niet Rechthebbende Beleggers aanhouden in een niet-vrijgestelde effectenrekening (een "**N-rekening**"). In dergelijk geval zijn alle interestbetalingen onderworpen aan roerende voorheffing aan een tarief van 30 procent. Deze roerende voorheffing wordt door de NBB ingehouden en aan de Belgische Schatkist betaald.

Verhandelingen van Obligaties tussen een X-rekening en een N-rekening geven aanleiding tot zekere correctiebetalingen ter wille van de roerende voorheffing.

- Een overdracht van een N-rekening naar een X-rekening geeft aanleiding tot de betaling door de overdrager die geen Rechthebbende Belegger is, aan de NBB van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interestbetaaldatum tot de datum van overdracht.
- Een overdracht van een X-rekening naar een N-rekening geeft aanleiding tot de terugbetaling door de NBB aan de verkrijger van de overdracht die geen Rechthebbende Belegger is, van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interestbetaaldatum tot de datum van overdracht.
- Overdrachten van Obligaties tussen twee X-rekeningen geven geen aanleiding tot enige correctie met betrekking tot de roerende voorheffing.

Overdrachten van Obligaties tussen twee N-rekeningen geven aanleiding tot de betaling door de overdrager die geen Rechthebbende Belegger is, aan de NBB van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend vanaf de laatste interestbetaaldatum tot de datum van overdracht en tot de terugbetaling door de NBB aan de verkrijger van de overdracht die geen Rechthebbende Belegger is van de roerende voorheffing op hetzelfde interestbedrag.

Bij het openen van een X-rekening voor het aanhouden van Obligaties, zal de Rechthebbende Belegger zijn status moeten attesteren op een formulier goedgekeurd door de Minister van Financiën en dit naar de Deelnemer sturen. Er is geen aanhoudende aangifteverplichting aan het NBB-SSS wat betreft de rechthebbende status.

Een X-rekening kan geopend worden met een Deelnemer door een tussenpersoon (een "**Tussenpersoon**") voor de Obligaties die de Tussenpersoon aanhoudt voor rekening van zijn klanten (de "**Begunstigde Eigenaars**"), **op voorwaarde dat** elke Begunstigde Eigenaar een Rechthebbende Belegger is. In dit geval moet de Tussenpersoon aan de Deelnemer een verklaring

sturen op een formulier goedgekeurd door de Minister van Financiën waarop wordt bevestigd dat (i) de Tussenpersoon zelf een Rechthebbende Belegger is en (ii) de Begunstigde Eigenaars die via hem Obligaties aanhouden, ook Rechthebbende Beleggers zijn. Een Begunstigde Eigenaar moet ook een verklaring van zijn rechthebbende status bezorgen aan de tussenpersoon.

Deze identificatievereisten zijn niet toepasselijk voor Obligaties die worden aangehouden bij Euroclear of Clearstream, Luxembourg die optreden als Deelnemers aan het NBB-SSS, **op voorwaarde dat** Euroclear of Clearstream, Luxembourg alleen X-rekeningen aanhouden en zij in staat zijn om de houders te identificeren voor dewelke zij Obligaties aanhouden in dergelijke rekening.

Overeenkomstig het NBB-SSS, zal een Obligatiehouder, die Obligaties terugtrekt uit een X-rekening, na de betaling van de interesten op die Obligaties, het recht hebben om een schadevergoeding te eisen van de Belgische belastingautoriteiten voor een bedrag dat gelijk is aan de roerende voorheffing op de interest betaalbaar op de Obligaties vanaf de laatst voorafgaande Interestbetaaldatum tot de datum van terugtrekking van de Obligaties uit het NBB-SSS. Als een voorwaarde voor aanvaarding van de Obligaties in het NBB-SSS, verzaken de Obligatiehouders aan het recht om dergelijke schadevergoeding te eisen.

2. **Belgische belasting op interest, meerwaarden en inkomen**

2.1 ***Natuurlijke personen inwoners van België***

Voor natuurlijke personen inwoners van België voor fiscale doeleinden, m.a.w. die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting en die Obligaties aanhouden als een privébelegging, zullen interestbetalingen in principe onderworpen zijn aan de roerende voorheffing van 30 procent. De Belgische roerende voorheffing vormt de uiteindelijke inkomstenbelasting voor natuurlijke personen inwoners van België. Dit betekent dat de interesten op de Obligaties niet moeten worden opgenomen in hun aangifte in de personenbelasting.

Belgische inwoners kunnen er evenwel voor kiezen om de interesten op de Obligaties toch aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting. Wanneer de begunstigde ervoor kiest om de interesten aan te geven, zullen deze betalingen in principe belast worden aan een vast tarief van 30 procent (of aan een relevant progressief personenbelastingtarief rekening houdend met andere aangegeven inkomsten, als dat voordeliger uitkomt). Wanneer de interestbetalingen worden aangegeven, kan de roerende voorheffing worden gecrediteerd.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in regel vrijgesteld van belasting, tenzij de meerwaarde buiten het normaal beheer van het privévermogen is gerealiseerd of tenzij de meerwaarden kwalificeren als interest (zoals gedefinieerd in rubriek 1.1 hierboven). Minderwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties die niet worden aangehouden als een professionele belegging, zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Andere fiscale bepalingen zijn toepasselijk op natuurlijke personen inwoners van België die de Obligaties niet aanhouden als een privébelegging.

2.2 ***Vennootschappen gevestigd in België***

Interesten toegekend of betaald aan vennootschappen die Obligatiehouders zijn die in België gevestigd zijn voor belastingdoeleinden, m.a.w. die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting, alsook meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot de Obligaties, zijn belastbaar aan het belastingtarief van 33,99 procent. Minderwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van de Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Andere belastingregels zijn toepasselijk op beleggingsvennootschappen bedoeld in artikel 185bis van het Belgische Wetboek Inkomstenbelastingen.

2.3 ***Belgische rechtspersonen***

Belgische rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, die niet kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd in rubriek 1.2 hierboven) zijn

onderworpen aan de roerende voorheffing van 30 procent op interestbetalingen. De roerende voorheffing vormt de eindbelasting.

Belgische rechtspersonen die kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd in rubriek 1.2 hierboven) en die bijgevolg bruto interestinkomsten hebben ontvangen, zijn verplicht om de roerende voorheffing van 30 procent aan te geven en te betalen aan de Belgische belastingautoriteiten.

Meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe vrijgesteld van belasting, tenzij de meerwaarden kwalificeren als interest (zoals gedefinieerd in rubriek 1.1 hierboven). Meerwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

2.4 **Organismen voor de Financiering van Pensioenen**

Interesten en meerwaarden afkomstig van Organismen voor de Financiering van Pensioenen zoals bedoeld door de Belgische Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen, zijn in principe vrijgesteld van de Belgische vennootschapsbelasting. Meerwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar. In bepaalde omstandigheden kan de Belgische roerende voorheffing die werd geheven, gecrediteerd worden tegen elke verschuldigde vennootschapsbelasting en is elk teveel betaald bedrag in principe terugbetaalbaar.

2.5 **Niet-inwoners van België**

Op voorwaarde dat ze kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en ze hun Obligaties aanhouden op een X-rekening, zullen Obligatiehouders die geen inwoners zijn van België en die de Obligaties niet aanhouden via een permanente vestiging in België, zijn niet onderworpen aan enige Belgische belasting op inkomen of meerwaarden uit het louter verkrijgen, aanhouden of overdragen van de Obligaties.

3. **Taks op beursverrichtingen**

Een taks op de beursverrichtingen zal geheven worden op het ogenblik van de aankoop en verkoop van Obligaties op de secundaire markt indien uitgevoerd in België via de tussenkomst van een professionele tussenpersoon. Het toepasselijk tarief voor dergelijke overdrachten en verwervingen bedraagt 0,09 procent, met een maximumbedrag van EUR 1.300 per transactie en per partij en wordt geïnd door de professionele tussenpersoon. Er is geen overdracht verschuldigd voor de uitgifte van de Obligaties (primaire markt).

Volgens de wet van 25 december 2016 werd het toepassingsgebied van de taks op de beursverrichtingen vanaf 1 januari 2017 uitgebreid naar transacties op de secundaire markt waarvan het order rechtstreeks of onrechtstreeks gericht is aan een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd door (i) een privé-individu met gebruikelijke verblijfplaats in België of (ii) een rechtspersoon voor rekening van zijn zetel of vestiging in België (waarbij naar beiden verwezen wordt als "**Belgische Belegger**"). In dit geval is de taks op de beursverrichtingen door de Belgische Belegger betaalbaar tenzij de Belgische Belegger kan aantonen dat de taks op de beursverrichtingen reeds door de professionele tussenpersoon gevestigd buiten België werd betaald. Professionele tussenpersonen die buiten België gevestigd zijn moeten echter een "stock exchange tax representatieve" aanstellen die onderworpen is aan bepaalde voorwaarden en formaliteiten (**Stock Exchange Tax Representative**). Dergelijke Stock Exchange Tax Representative zal vervolgens verplicht zijn om de taks op de beursverrichtingen te betalen aan de Belgische Schatkist en zal in dat kader de rapporteringsverplichtingen moeten naleven. Indien dergelijke Stock Exchange Tax Representative de taks op de beursverrichtingen heeft betaald, zal de Belgische Belegger, zoals hierboven vermeld, niet langer verplicht zijn om de taks op de beursverrichtingen te betalen.

Een taks op de reporten tegen het tarief van 0,085 procent zal van elke partij verschuldigd zijn voor elke transactie die wordt afgesloten in of geregeld in België met een effectenmakelaar die handelt voor een van de partijen (met een maximumbedrag van EUR 1.300 per transactie en per partij).

Wel zal geen van de taksen waarnaar hierboven werd verwezen, betaalbaar zijn door vrijgestelde personen die handelen voor hun eigen rekening, inclusief beleggers die geen inwoners zijn van België, op voorwaarde dat ze een certificaat voorleggen aan de financiële tussenpersoon in België dat hun status van niet-inwoner bevestigt, en bepaalde Belgische institutionele beleggers, zoals gedefinieerd in artikel 126.1 2° van het Wetboek diverse rechten en taksen voor de taks op de beursverrichtingen en artikel 139, tweede paragraaf, van dezelfde wet voor de taks op de reporten.

Zoals hieronder bepaald, keurde de EU Commissie op 14 februari 2013 een voorstel goed voor een Richtlijn van de Raad (de "**Ontwerprichtlijn**") voor een gemeenschappelijke financiële transactietaks ("**FTT**"). De Ontwerprichtlijn stipuleert momenteel dat eenmaal de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere taksen op financiële transacties dan de FTT zullen handhaven of invoeren (of BTW zoals voorzien door de Richtlijn van de Raad nr. 2006/112/EG van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Voor België zou de taks op de beursverrichtingen bijgevolg afgeschaft moeten worden eenmaal de FTT in werking treedt. Over de Ontwerprichtlijn wordt nog steeds onderhandeld tussen de Deelnemende Lidstaten en kan bijgevolg te allen tijden worden gewijzigd.

4. **De voorgestelde Financiële Transactietaks**

De EU Commissie keurde op 14 februari 2013 de Ontwerprichtlijn goed tot implementatie van een verbeterde samenwerking op het vlak van de financiële transactietaks. Krachtens de Ontwerprichtlijn zal de FTT op 1 januari 2014 worden geïmplementeerd en van kracht worden in elf lidstaten van de EU (Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Slowakije, Slovenië en Spanje). In december 2015 trok Estland zich terug uit de groep die bereid was om de FTT in te voeren (de "**Deelnemende Lidstaten**").

Overeenkomstig de Ontwerprichtlijn zal de FTT betaalbaar zijn op financiële transacties **op voorwaarde dat** minstens één partij bij de financiële transactie gevestigd (of geacht is gevestigd te zijn) in een Deelnemende Lidstaat en dat er een financiële instelling gevestigd (of geacht is te zijn gevestigd) in een Deelnemende Lidstaat die een partij is bij de financiële transactie of handelt in naam van een partij bij de transactie. De FTT zal evenwel niet toepasselijk zijn op onder andere transacties op de primaire markt waarnaar verwezen wordt in artikel 5 (c) van de Verordening (EG) nr. 1287/2006, inclusief de activiteit van het onderschrijven en de daarop volgende toewijzing van financiële instrumenten in het kader van de uitgifte ervan.

De tarieven van de FTT zullen vastgelegd worden door elke Deelnemende Lidstaat, maar voor transacties waarbij andere financiële instrumenten zijn betrokken dan afgeleide instrumenten zullen deze minstens 0,1 procent van het belastbaar bedrag bedragen. Het belastbaar bedrag voor dergelijke transacties zal over het algemeen bepaald worden door verwijzing naar de vergoeding die wordt betaald of die verschuldigd is in ruil voor de overdracht of de marktprijs (welke van de twee het hoogst is). De FTT zal betaalbaar zijn door elke financiële instelling gevestigd (of geacht gevestigd te zijn) in een Deelnemende Lidstaat die een partij is bij de financiële transactie, die handelt in naam van een partij bij de transactie of waarbij de transactie uitgevoerd wordt voor zijn rekening. Wanneer de verschuldigde FTT niet werd betaald binnen de toepasselijke tijdlimieten, zal elke partij bij de desbetreffende financiële transactie, inclusief andere personen dan financiële instellingen, gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk zijn voor het betalen van de FTT.

Toekomstige Houders dienen bijgevolg in het bijzonder rekening te houden met het feit dat, wanneer de Ontwerprichtlijn in zijn huidige vorm wordt geïmplementeerd door de Deelnemende Lidstaten, elke verkoop, aankoop of ruil van de Obligaties onderworpen zal zijn aan de FTT tegen een minimumtarief van 0,1 procent, vooropgesteld dat aan de hierboven vermelde voorwaarden is voldaan. De Houder kan aansprakelijk zijn om zelf deze last te betalen of een financiële instelling terug te betalen voor de last en/of de last kan een impact hebben op de waarde van de Obligaties.

Over de Ontwerprichtlijn wordt nog steeds onderhandeld tussen de Deelnemende Lidstaten en kan bijgevolg te allen tijde worden gewijzigd. Bovendien, indien en eenmaal de Ontwerprichtlijn werd goedgekeurd en een richtlijn wordt (de "**Richtlijn**"), **zal deze moeten worden**

geïmplementeerd in de respectieve binnenlandse wetten van de Deelnemende Lidstaten en kunnen de binnenlandse bepalingen tot implementatie van de Richtlijn afwijken van de Richtlijn zelf. Verder dient te worden opgemerkt dat het Verenigd Koninkrijk op 18 april 2013 de wettigheid van de FTT voor het Europees Hof van Justitie betwistte. Deze wettige betwisting heeft echter geen opschortend effect. Toekomstige Houders van de Obligaties dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen betreffende de gevolgen van de FTT die verbonden is aan de inschrijving, aankoop, aanhouden of vervreemding van de Obligaties.

5. **FATCA bronheffing**

Krachtens sommige bepalingen van de Amerikaanse Internal Revenue Code van 1986, beter bekend als FATCA, kan een "buitenlandse financiële instelling" verplicht zijn om een bronheffing te heffen op sommige betalingen die ze verricht ("buitenlandse passthru betalingen") aan personen die bepaalde certificerings-, rapporterings- of aanverwante verplichtingen niet nakomen. Een aantal rechtsgebieden (waaronder België) hebben intergouvernementele overeenkomsten afgesloten met de Verenigde Staten om FATCA te implementeren ("IGAs"), waardoor de manier waarop FATCA wordt toegepast in hun rechtsgebieden, wijzigt. Bepaalde aspecten van de toepassing van de FATCA-bepalingen en IGA's op instrumenten zoals de Notes, inclusief wanneer een bronheffing vereist zou zijn krachtens FATCA of een IGA met betrekking tot betalingen op instrumenten zoals de Obligaties, zijn onzeker en kunnen nog wijzigen. Zelfs wanneer een bronheffing vereist zou zijn krachtens FATCA of een IGA met betrekking tot betalingen op instrumenten zoals de Obligaties, zou dergelijke bronheffing niet van toepassing zijn vóór 1 januari 2019. Bijkomend zouden Obligaties die niet behandeld worden als een effect voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden en die een vaste looptijd hebben en die zijn uitgegeven op of voorafgaand aan de datum die zes maanden later valt dan de datum waarop definitieve regels tot definiëring van "buitenlandse passthru betalingen" worden ingediend bij het Amerikaanse Federal Register, over het algemeen "grandfathered" worden ten behoeve van FATCA bronheffing tenzij deze na dergelijke datum ingrijpend worden gewijzigd.

Echter, indien bijkomende Obligaties (zoals beschreven onder "Voorwaarden van de Obligaties") dewelke niet te onderscheiden zijn van voordien uitgegeven Obligaties worden uitgegeven na de verstrijken van de "grandfathering" periode en onderworpen zijn aan bronheffing onder FATCA, dan mogen de tussenpersonen gelast met het heffen van de bronbelasting alle Obligaties, inclusief de Obligaties aangeboden voor het verstrijken van de "grandfathering" periode, beschouwen als onderworpen aan de bronbelasting onder FATCA. Houders consulteren best hun eigen fiscaaladviseurs met betrekking tot de wijze waarop deze regels van toepassing kunnen zijn op hun investering in de Obligaties. Indien bronheffing nodig zou zijn onder FATCA of een IGA met betrekking tot betalingen op de Obligaties, zal niemand worden verplicht om bijkomende bedragen te betalen ten gevolge van de bronheffing.

DEEL XIII: INSCHRIJVING EN VERKOOP

Belfius Bank NV/SA (met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, 1000 Brussel, België en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0403.201.185) ("**Belfius**") en BNP Paribas Fortis NV/SA (met maatschappelijke zetel te Warandeberg 3, 1000 Brussel, België en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0403.199.702) ("**BNP Paribas Fortis**") treden op als joint lead managers (samen de "**Joint Lead Managers**" en elk een "**Joint Lead Manager**"). De Joint Lead Managers zijn krachtens een plaatsingsovereenkomst van of rond 6 juni 2017 (de "**Plaatsingsovereenkomst**"), met de Emittent onder bepaalde voorwaarden overeengekomen om hun best te doen om de Obligaties voor een minimumbedrag van EUR 150.000.000 en een maximumbedrag van EUR 200.000.000 te plaatsen bij derde partijen tegen de Uitgifteprijs en aan de voorwaarden die hieronder worden uiteengezet. Belfius werd ook aangesteld als domiciliëringsagent, berekeningsagent, betaal- en noteringsagent ten behoeve van het Openbaar Aanbod in België.

Deze sectie bevat de voorwaarden van het Openbaar Aanbod van de Obligaties door de Joint Lead Managers. Elk aanbod en elke verkoop van de Obligaties door enige andere financiële tussenpersoon (andere dan de Joint Lead Managers) dewelke gemachtigd is om zulke aanbiedingen te maken onder de Richtlijn 2004/39/EG (elk een "**Toegelaten Aanbieder**") zal gedaan worden onder de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen een Toegelaten Aanbieder en een belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten of belastingen gedragen door een belegger. Noch de Emittent, noch enige Garant is partij bij de voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties tussen de Toegelaten Aanbieder en een belegger. Dit Prospectus bevat de voorwaarden van enige Toegelaten Aanbieder niet. De voorwaarden met betrekking tot de verkoop of aanbieding van de Obligaties zullen aan elke belegger worden verstrekt door een Toegelaten Aanbieder tijdens de Inschrijvingsperiode. Noch de Emittent noch enige van de Garanten of de Joint Lead Managers kunnen aansprakelijk of verantwoordelijk worden gesteld voor dergelijke informatie.

Elk van de diensten verstrekt door de Joint Lead Managers kan worden verstrekt door enige Joint Lead Manager handelend via enige van haar bijkantoren, verbonden of gerelateerde vennootschappen en alle verwijzingen naar "*Joint Lead Managers*" hierin zullen worden begrepen als zulke bijkantoren en verbonden vennootschappen te omvatten in die mate dat zulke diensten verstrekt worden door deze.

1. **Inschrijvingsperiode**

De Obligaties zullen aan het publiek worden aangeboden in België (het "**Openbaar Aanbod**") gedurende de Inschrijvingsperiode (zoals hierna gedefinieerd). De Joint Lead Managers verwachten de Obligaties aan te bieden aan gekwalificeerde beleggers (zoals gedefinieerd in de Prospectuswet, de "**Gekwalificeerde Beleggers**") en aan beleggers die geen Gekwalificeerde Beleggers zijn (de "**Retailbeleggers**"). De Obligaties worden uitgegeven op 23 juni 2017 (de "**Uitgiftedatum**"). Indien echter een supplement bij het Prospectus aanleiding geeft tot intrekkingsrechten die uitoefenbaar zijn op of na de Uitgiftedatum van de Obligaties in overeenstemming met artikel 34 van de Prospectuswet, dan zal de Uitgiftedatum worden uitgesteld tot de eerste werkdag na de laatste dag waarop de intrekkingsrechten mogen worden uitgeoefend. Orders van beleggers voor de aankoop van Obligaties zijn onherroepelijk, met dien verstande dat die beleggers die reeds aanvaard hebben om effecten te kopen of erop in te schrijven voordat het supplement op het Prospectus werd gepubliceerd, het recht hebben hun akkoord in te trekken gedurende een periode van twee werkdagen vanaf de dag na de publicatie van het supplement.

Het Openbaar Aanbod zal beginnen op 9 juni 2017 om 9.00 uur (tijd in Brussel) en eindigen op 16 juni 2017 om 17.30 uur (tijd in Brussel) (de "**Inschrijvingsperiode**"), of op een vroegere datum die de Emittent kan bepalen in overeenkomst met de Joint Lead Managers. In dat geval zal de afsluitingsdatum aangekondigd worden door of in naam van de Emittent, op haar website (in de rubriek voor beleggers getiteld "**Investor Relations**") (www.eandis.be) en op de website van de Joint Lead Managers (www.belfius.be/eandis en www.bnpparibasfortis.be).

Behalve in geval van overinschrijving zoals hieronder toegelicht in paragraaf 10 (*Toewijzing van en overinschrijving op de Obligaties*), zal een kandidaat-inschrijver 100% ontvangen van het bedrag van de Obligaties waarop hij tijdens de Inschrijvingsperiode op geldige manier heeft ingeschreven.

Kandidaat-inschrijvers zullen door de betrokken financiële tussenpersoon geïnformeerd worden over hun respectievelijke toewijzingen van Obligaties, in overeenstemming met de regeling die bestaat tussen deze financiële tussenpersoon en de kandidaat-inschrijver.

Geen verhandelingen van de Obligaties op een gereguleerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad, zoals gewijzigd, mogen plaatsvinden vóór de Uitgiftedatum.

Na een grondige lezing van het volledige Prospectus, kunnen beleggers inschrijven op de Obligaties via de kantoren van de door de Emittent benoemde Joint Lead Managers, namelijk Belfius Bank NV (www.belfius.be/eandis) en BNP Paribas Fortis NV (www.bnpparibasfortis.be), en dit met behulp van het inschrijvingsformulier dat door de Joint Lead Managers (al dan niet) beschikbaar is gesteld, en tegen de onderstaande Uitgifteprijs, zonder bijkomende commissies of kosten.

De aanvragen kunnen ook ingediend worden via agenten of andere financiële tussenpersonen in België. In dat geval moeten de beleggers informatie inwinnen over de commissies die dergelijke financiële tussenpersonen eventueel aanrekenen. Deze commissies zijn dan ten laste van de beleggers. Een overzicht van de commissies is te vinden in onderstaande rubriek 3 (*Uitgifteprijs*).

2. **Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is**

He Openbaar Aanbod en de uitgifte van de Obligaties zijn onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die zijn vastgelegd in de Plaatsingsovereenkomst en die gebruikelijk zijn voor dit type transactie, onder andere: (i) de verklaringen en garanties die de Emittent en Garanten in de Plaatsingsovereenkomst hebben gegeven, zijn correct; (ii) de Plaatsingsovereenkomst, de Clearingovereenkomst en de *Agency Agreement* zijn voor de Uitgiftedatum door alle partijen ondertekend; (iii) de toelating tot de handel van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussel is toegekend op of voor de Uitgiftedatum; (iv) per de Uitgiftedatum zijn geen Wezenlijke Negatieve Wijzigingen (zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst) opgetreden die een invloed hebben op de Emittent, zijn Dochterondernemingen en de Garanten, en zijn er geen gebeurtenissen opgetreden die de verklaringen en garanties in de Plaatsingsovereenkomst onwaar of onjuist maken op de Uitgiftedatum alsof ze op dergelijke datum waren gegeven, en de Emittent en Garanten hebben op of voor de Uitgiftedatum aan alle verplichtingen voldaan die hen zijn opgelegd door de Plaatsingsovereenkomst; (v) de Joint Lead Managers hebben ten laatste op de Uitgiftedatum de gebruikelijke bevestigingen verkregen over bepaalde juridische en financiële zaken in verband met de Emittent en Garanten.

Van deze voorwaarden kan (volledig of gedeeltelijk) afstand worden gedaan door elk van de Joint Lead Managers. De Plaatsingsovereenkomst geeft de Joint Lead Managers niet het recht om hun verplichtingen te beëindigen voordat de betaling aan de Emittent is uitgevoerd, behalve in bepaalde beperkte omstandigheden.

Indien aan de voorwaarden van het Openbaar Aanbod en van de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties op de Uitgiftedatum niet is voldaan (tenzij de Joint Lead Managers afstand hebben gedaan van die voorwaarden waaraan niet kon worden voldaan) of indien een Joint Lead Manager de Plaatsingsovereenkomst onder een van de bovenvermelde omstandigheden ontbindt, dan zullen de Obligaties niet worden uitgegeven. Een ontbinding van de Plaatsingsovereenkomst door een van de Joint Lead Managers geeft geen aanleiding tot het ontbinden van de Plaatsingsovereenkomst door de andere Joint Lead Managers, maar een niet-ontbindende Joint Lead Manager is niet verplicht om de Obligaties te plaatsen die aan de ontbindende Joint Lead Manager zijn toegewezen. In geval van annulering van het Openbaar Aanbod, zal een mededeling worden gepubliceerd op de website van de Emittent (www.eandis.be) en op de websites van de Joint Lead Managers, namelijk Belfius Bank NV (www.belfius.be/eandis) en BNP Paribas Fortis NV (www.bnpparibasfortis.be), en zal het totale bedrag dat reeds door de beleggers voor de Obligaties is betaald, worden terugbetaald. Voor alle duidelijkheid: er worden geen interesten betaald op dergelijk bedrag.

3. **Uitgifteprijs**

De uitgifteprijs voor de Obligaties zal 101,875 procent (de "**Uitgifteprijs**") bedragen.

Retailbeleggers zullen de Uitgifteprijs betalen.

Gekwalificeerde Beleggers zullen de Uitgifteprijs betalen met daarin inbegrepen een distributievergoeding van 1,875 procent minus een korting; dergelijke resulterende prijs kan tijdens de Inschrijvingsperiode onderhevig zijn aan wijzigingen op basis van, onder andere, (i) de evolutie van de kredietkwaliteit van de Emittent (credit spread), (ii) de evolutie van de rentevoeten, (iii) het succes (of gebrek aan succes) van de plaatsing van de Obligaties, (iv) het bedrag van de Obligaties die door een belegger zijn aangekocht en (v) de prioriteit die wordt gegeven aan Gekwalificeerde Beleggers die handelen als tussenpersonen voor verdere plaatsing bij Retailbeleggers, elk zoals naar eigen goeddunken bepaald door elke Joint Lead Manager. De distributievergoeding die door de Gekwalificeerde Beleggers wordt betaald, zal liggen tussen 0,50 en 0,75 procent.

Het nettorendement van de Obligaties is 1,153 procent op jaarbasis. Het rendement wordt berekend op basis van de uitgifte van de Obligaties op de Uitgiftedatum, de Uitgifteprijs en de rentevoet van 2,000 procent per jaar, en is gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties worden behouden tot 23 juni 2025, wanneer ze zullen worden terugbetaald tegen 100 procent van hun nominale waarde, in overeenstemming met de Voorwaarden. Dit is geen indicatie van toekomstig rendement indien de Obligaties niet tot hun Vervaldatum worden behouden. Het nettorendement weerspiegelt de aftrek van een Belgische roerende voorheffing van 30 procent (beleggers dienen "*Deel XII: Belastingen*" van het Prospectus te raadplegen).

Het minimale bedrag voor het aanvragen van de Obligaties is EUR 500. Het maximale bedrag voor het aanvragen van de Obligaties is de Totale Nominale Waarde.

4. **Totale Nominale Waarde**

De minimale nominale waarde van de uitgifte bedraagt EUR 150.000.000 en de maximale nominale waarde bedraagt EUR 200.000.000.

De criteria in overeenstemming waarmee de uiteindelijke nominale waarde van de Obligaties door de Emittent bepaald zal worden zijn de volgende (i) de financieringsbehoeften van de Emittent, die kunnen evolueren tijdens de Inschrijvingsperiode, (ii) de niveau's van de rentevoeten en de *credit spread* van de Emittent op een dagelijkse basis, (iii) het niveau van vraag van beleggers voor de Obligaties zoals waargenomen door de Joint Lead Managers op een dagelijkse basis, (iv) het voorkomen, of niet, van bepaalde gebeurtenissen gedurende de Inschrijvingsperiode van de Obligaties die de mogelijkheid geven aan de Emittent en/of de Joint Lead Managers om de Inschrijvingsperiode vroegtijdig te beëindigen of om het Openbaar Aanbod en de uitgifte van de Obligaties niet verder te zetten en (v) het feit dat de minimale hoofdsom van de Obligaties EUR 150.000.000 is en de maximale hoofdsom van de Obligaties EUR 200.000.000 is.

De Emittent behoudt zich het recht voor om niet door te gaan met de uitgifte van de Obligaties als op het einde van de Inschrijvingsperiode de totale hoofdsom van de Obligaties waarop is ingeschreven, lager is dan EUR 150.000.000.

De uiteindelijke totale nominale waarde zal zo snel mogelijk na het einde (of na de vervroegde afsluiting) van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de website van de Emittent (in de rubriek voor beleggers getiteld "**Investor Relations**") (www.eandis.be) en op de website van de Joint Lead Managers (www.belfius.be/eandis en www.bnpparibasfortis.be).

5. **Datum van betaling en details**

De datum van betaling is 23 juni 2017. De betaling van de Obligaties kan enkel gebeuren door middel van een debitering van een zichtrekening.

Op de datum dat de inschrijvingen vereffend worden, zal het NBB-SSS de effectenrekening van de Domicilieagent crediteren in overeenstemming met de regels van het NBB-SSS.

Vervolgens zal de Domicilieagent ten laatste op datum van betaling de bedragen van de ingeschreven Obligaties crediteren op de rekening van de deelnemers voor verdere verdeling aan de inschrijvers, in overeenstemming met de regels van het NBB-SSS.

6. **Kosten en vergoedingen**

De netto-opbrengst (voor aftrek van kosten) zal een bedrag zijn gelijk aan de totale nominale waarde van de uitgegeven Obligaties (de "**Totale Nominale Waarde**") vermenigvuldigd met de Uitgifteprijs uitgedrukt in een percentage, minus de volledige verkoops- en distributievergoeding van 1,875 procent (ten laste van de inschrijvers).

De Uitgifteprijs zal de hieronder beschreven verkoops- en distributievergoeding bevatten die ten laste is van en wordt betaald door de inschrijvers.

Kosten specifiek aangerekend aan de inschrijvers op het moment van de inschrijving:

- (i) Retailbeleggers betalen een verkoops- en distributievergoeding van 1,875 procent die in de Uitgifteprijs is inbegrepen; en
- (ii) Gekwalificeerde Beleggers betalen een distributievergoeding van 1,875 procent, minus de korting die in bovenstaande rubriek 3 is voorzien. De korting op de distributievergoeding die door de Gekwalificeerde Beleggers wordt betaald, zal tussen 0,50 en 0,75 procent liggen.

De financiële dienst die door de Joint Lead Manager na de inschrijving worden verstrekt in verband met de Obligaties, zijn gratis.

De inschrijvers kunnen na de inschrijving eventueel kosten worden aangerekend, met inbegrip van een bewaarloon voor de Obligaties en kosten in verband met beursvennootschappen. De uitoefening door een belegger van de put-optie voorzien in Voorwaarde 5(b) (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders na een Wijziging van Controle*) kan aanleiding geven tot verdere kosten voor de belegger, en beleggers moeten bij hun Financiële Tussenpersoon navraag doen omtrent dergelijke kosten vooraleer dergelijke put-optie uit te oefenen.

Beleggers moeten zelf inlichtingen inwinnen over de kosten die hun financiële instelling hen kunnen aanrekenen. Deze informatie is beschikbaar in de tariefbrochures op de websites van de Joint Lead Managers.

Beleggers moeten ook zelf inlichtingen inwinnen over de kosten die de andere financiële instelling hen kunnen aanrekenen.

Beleggers kunnen eventueel onderworpen zijn aan belastingen zoals roerende voorheffing en belastingen op beursverrichtingen. Raadpleeg "*Deel XIII: Belastingen*" van het Prospectus voor meer informatie.

Alle kosten van de Emittent in verband met de uitgifte van de Obligaties, met inbegrip van juridische kosten, zijn ten laste van de Emittent.

7. **De Berekeningsagent**

Belfius zal optreden als Berekeningsagent van de Emittent overeenkomstig de bepalingen van de Agency Agreement.

8. **Vervroegde afsluiting en vermindering**

Vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode is ten vroegste mogelijk op 9 juni 2017 om 17.30 uur (tijd in Brussel) (naar de minimale inschrijvingsperiode wordt verwezen als de "**Minimale Verkoopsperiode**") (dit is de derde Werkdag in België na de dag waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld op de website van de Emittent en van de Joint Lead Managers (de datum waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld meegerekend)). Dit betekent dat de Inschrijvingsperiode minstens gedurende één werkdag tot 17.30 uur zal openblijven. Daarna kan vervroegde afsluiting op elk ogenblik plaatsvinden (ook in de loop van

de dag). In geval van vervroegde beëindiging, zal zo spoedig mogelijk een kennisgeving daarover worden gepubliceerd op de websites van de Emittent (www.eandis.be) en van Belfius (www.belfius.be/eandis) en BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be). Deze kennisgeving zal de datum en het uur van de vervroegde beëindiging bevatten.

De Inschrijvingsperiode kan tijdens de Inschrijvingsperiode door de Emittent en met toestemming van de Joint Lead Managers worden verkort (i) zodra het totaal bedrag van de Obligaties de EUR 150.000.000 heeft bereikt (aangezien de Emittent de voorgenomen investering ook door haar zelffinancieringsmogelijkheden kan financieren), (ii) in geval van een belangrijke wijziging van de marktomstandigheden (onder andere, maar niet beperkt tot, een verandering in de nationale of internationale financiële, politieke of economische omstandigheden, wisselkoersen of rentevoeten), of (iii) in geval van een wezenlijke negatieve wijziging met betrekking tot de (financiële of andere) toestand, de vooruitzichten of de algemene zaken van de Emittent. Indien de Inschrijvingsperiode voortijdig wordt beëindigd als gevolg van een gebeurtenis zoals beschreven in (ii) en (iii) van de voorgaande zin, en als het totale bedrag van EUR 150.000.000 is niet bereikt, dan zal de Emittent een supplement bij het Prospectus publiceren. De Emittent zal ervoor zorgen dat dergelijk supplement zo spoedig mogelijk na het verschijnen van dergelijke belangrijke nieuwe factor wordt gepubliceerd (zie pagina [v] van het Prospectus, meer bepaald rubriek "*Waarschuwingen*" voor meer informatie over het publiceren van supplementen bij het Prospectus).

De Emittent mag, met toestemming van de Joint Lead Managers, beslissen om de Totale Nominale Waarde van de Obligaties te beperken of de Totale Nominale Waarde te verminderen tot minder dan 150.000.000 als de Inschrijvingsperiode vervroegd wordt beëindigd overeenkomstig de bovenstaande paragraaf, als gevolg van een belangrijke wijziging in de marktomstandigheden (onder andere, maar niet beperkt tot, een verandering in de nationale of internationale financiële, politieke of economische situatie, wisselkoersen of rentevoeten) of een belangrijke negatieve wijziging in de financiële toestand van de Emittent. In dat geval zal de Emittent ervoor zorgen dat een supplement wordt gepubliceerd.

De Emittent behoudt zich het recht voor om niet door te gaan met de uitgifte van de Obligaties als op het einde van de Inschrijvingsperiode de totale hoofdsom van de Obligaties waarop is ingeschreven, lager is dan EUR 150.000.000.

Bovendien is het Openbaar Aanbod onderhevig aan specifieke voorwaarden die zijn overeengekomen tussen de Joint Lead Managers en de Emittent en die zijn opgenomen in de Plaatsingsovereenkomst. Meer bepaald kunnen de verplichtingen van de Joint Lead Managers in verband met de Plaatsingsovereenkomst eindigen, *inter alia*, zoals hierboven beschreven.

9. **Toewijzing en overinschrijving op de Obligaties**

De Joint Lead Managers, handelend afzonderlijk en niet hoofdelijk, gaan akkoord om hun best te doen om de Obligaties te plaatsen. Voor een totale nominale waarde aan Obligaties van minimaal EUR 150.000.000 en maximaal EUR 200.000.000 (waarbij elk van de bedragen hierna proportioneel wordt verhoogd of verminderd indien de totale nominale waarde voor de Obligaties hoger is dan EUR 150.000.000 en lager is dan EUR 200.000.000) (de "**Toewijzingsstructuur**"):

- (a) heeft elk van de Joint Lead Managers het recht om, als de verwachte totale nominale waarde voor de Obligaties EUR 150.000.000 bedraagt, een bedrag van EUR 60.000.000 (elk 40 procent en samen 80 procent van de totale nominale waarde van de uit te geven Obligaties) exclusief te plaatsen bij zijn eigen retail- of privatebanking-klienten die Retailbeleggers zijn; of
- (b) heeft elk van de Joint Lead Managers het recht om, als de verwachte totale nominale waarde voor de Obligaties EUR 200.000.000 bedraagt, een bedrag van EUR 80.000.000 (elk 40 procent en samen 80 procent van de totale nominale waarde van de uit te geven Obligaties) exclusief te plaatsen bij zijn eigen retail- of privatebanking-klienten die Retailbeleggers zijn;

(de Obligaties onder (a) en (b) worden tezamen "**Toegewezen Obligaties**" genoemd).

Indien de aan een van de Joint Lead Managers Toegewezen Obligaties om 17.30 uur (tijd in Brussel) op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode nog niet volledig zijn geplaatst door die Joint Lead Manager, dan heeft, na kennisgeving aan de Emittent en afhankelijk van diens toestemming, de andere Joint Lead Manager het recht (maar niet de verplichting) om dergelijke Toegewezen Obligaties te plaatsen bij zijn eigen retail- en privatebanking-klienten die Retailbeleggers zijn.

Indien nog niet alle niet-geplaatste Toegewezen Obligaties zoals beschreven in de vorige paragraaf tegen 17.30 uur (tijd in Brussel) op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode geplaatst zijn, dan zal de Emittent het recht hebben (maar niet de verplichting) om de Joint Lead Managers toe te laten om de volgens de vorige paragraaf niet-geplaatste Toegewezen Obligaties op die dag exclusief te plaatsen bij Gekwalificeerde Beleggers en dit tegen de Verkoopprijs, in de vorm van een 'pot deal' en onderworpen aan de vergoedingsregeling tussen de Joint Lead Managers. De Joint Lead Manager zullen bij de toewijzing de voorkeur geven aan die Gekwalificeerde Beleggers die als tussenpersonen optreden voor plaatsing bij Retailbeleggers overeenkomstig de algemene toestemming in dit Prospectus.

Indien na de procedure die in de twee vorige paragrafen is beschreven, nog niet alle Toegewezen Obligaties zijn geplaatst om 17.30 uur (tijd in Brussel) op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, indien van toepassing, dan heeft elk van de Joint Lead Managers het recht om tijdens de rest van de inschrijvingsperiode de helft van de resterende niet-geplaatste Toegewezen Obligaties te plaatsen exclusief bij zijn eigen retail- en privatebanking-klienten die Retailbeleggers zijn en zal de Inschrijvingsperiode afgesloten worden wanneer al dergelijke Obligaties geplaatst zijn. Elke Joint Lead Manager zal zo snel mogelijk nadat al dergelijke Toegewezen Obligaties geplaatst zijn een kennisgeving op zijn website plaatsen en de Inschrijvingsperiode zal afgesloten worden zo snel mogelijk nadat elke Joint Lead Manager dergelijke Toegewezen Obligaties heeft geplaatst bij Retailbeleggers, welke afsluiting kan gebeuren tijdens de dag. Een kennisgeving zal zo spoedig mogelijk na het afsluiten van de Inschrijvingsperiode geplaatst worden op de websites van de Joint Lead Managers en de Emittent, welke kennisgeving de datum en het uur van de vervroegde afsluiting zal bevatten.

Andere Obligaties dan de Toegewezen Obligaties (wat overeenkomt met EUR 30.000.000 in het geval van een verwachte totale nominale waarde aan Obligaties van EUR 150.000.000 (elk 10 procent of tezamen 20 procent van de totale nominale waarde van de uit te geven Obligaties) of EUR 40.000.000 in geval van een verwachte totale nominale waarde aan Obligaties van EUR 200.000.000 (elk 10 procent of tezamen 20 procent van de totale nominale waarde van de uit te geven Obligaties)) zal exclusief worden geplaatst bij Gekwalificeerde Beleggers tegen de Verkoopprijs, in de vorm van een 'pot deal' en onderworpen aan de vergoedingsregelingen tussen de Joint Lead Managers. De Joint Lead Managers zullen bij de toewijzing de voorkeur geven aan die Gekwalificeerde Beleggers die als tussenpersonen optreden voor plaatsing bij Retailbeleggers in overeenstemming met de algemene toestemming in dit Prospectus.

De Toewijzingsstructuur kan enkel worden gewijzigd indien dit tussen de Emittent en de Joint Lead Managers is overeengekomen.

Er worden eventueel verschillende hertoewijzingspercentages toegepast op de inschrijvers, afhankelijk van via welke Joint Lead Manager ze hebben ingeschreven op de Obligaties. Elk van de Joint Lead Managers zal de toegepaste verminderingpercentages op zijn website publiceren.

De Joint Lead Managers zullen op geen enkele wijze verantwoordelijk zijn voor de toewijzingscriteria die door andere financiële tussenpersonen worden toegepast. Er is geen inschrijving mogelijk vóór het begin van de Inschrijvingsperiode.

In geval van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode, zullen de beleggers zo spoedig mogelijk na de datum van de vervroegde beëindiging van de Inschrijvingsperiode worden ingelicht over het aantal Obligaties dat hen is toegewezen.

Alle inschrijvingen die geldig zijn ingediend door de Retailbeleggers bij de Joint Lead Managers voor het einde van de Minimale Verkoopperiode zullen in rekening worden genomen bij de toewijzing van de Obligaties, met dien verstande dat in geval van overinschrijving een mogelijke reductie wordt toegepast, m.a.w. de inschrijvingen zullen proportioneel door elke Joint Lead

Manager worden gereduceerd, met een toewijzing van een meervoud van EUR 500, die overeenkomt met de nominale waarde van de Obligaties. Dat deel van de Obligaties dat bij Gekwalificeerde Beleggers wordt geplaatst, zal prioritair worden toegewezen aan Gekwalificeerde Beleggers voor verdere plaatsing bij Retailbeleggers. Deze prioritaire allocatie kan er eventueel toe leiden dat bepaalde Gekwalificeerde Beleggers minder dan of geen van de bestelde Obligaties ontvangen.

Elke betaling verricht door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving op die Obligaties die niet zijn toegekend, zal worden terugbetaald binnen zeven Werkdagen na datum van betaling, in overeenstemming met de regelingen die getroffen werden tussen de desbetreffende inschrijver en de desbetreffende financiële tussenpersoon, en de desbetreffende inschrijver zal geen recht hebben op enige interest met betrekking tot deze betalingen.

10. **Resultaten van het Openbaar Aanbod**

De resultaten van het Openbaar Aanbod (met inbegrip van de netto-opbrengsten) zullen zo spoedig mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode en op of voor de Uitgiftedatum gepubliceerd worden op de website van de Emittent (in de rubriek voor beleggers getiteld "**Investor Relations**") (www.eandis.be) en op de website van de Joint Lead Managers (www.belfius.be/eandis en www.bnpparibasfortis.be). Dezelfde methode van publicatie zal worden gebruikt om beleggers te informeren over een eventuele vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode. Bovendien zal het bedrag van de Obligaties zo spoedig mogelijk worden gemeld aan de FSMA, met name op die datum die het eerste valt: het einde van de Inschrijvingsperiode of de datum van de vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode.

11. **Verwacht tijdschema van het Openbaar Aanbod**

De belangrijkste stappen in het tijdschema van het Openbaar Aanbod kunnen als volgt worden samengevat:

- 7 juni 2017: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent en van de Joint Lead Managers;
- 9 juni 2017, 9.00 uur (tijd in Brussel): begin van de Inschrijvingsperiode;
- 16 juni 2017, 17.30 uur (tijd in Brussel): einde van de Inschrijvingsperiode (indien geen vervroegde afsluiting);
- tussen 16 juni 2017 en 23 juni 2017: verwachte publicatie van de resultaten van het Openbaar Aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten) op de websites van de Joint Lead Managers, tenzij deze eerder gepubliceerd worden in geval van vervroegde afsluiting;
- 23 juni 2017: Uitgiftedatum van de Obligaties en notering van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussel.

De data en tijdstippen van het Openbaar Aanbod en de periodes die vermeld zijn in het bovenstaande tijdschema en in dit Prospectus, kunnen veranderen. Indien de Emittent zou beslissen om deze data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal hij de beleggers hiervan inlichten via een publicatie in de financiële pers. Alle belangrijke wijzigingen aan het Prospectus zullen goedgekeurd moeten worden door de FSMA, en zullen, in elk geval indien en wanneer vereist door toepasselijk recht, gepubliceerd worden in een persmededeling, een advertentie in de financiële pers, en/of in een supplement op dit Prospectus.

12. **Overdracht van de Obligaties**

Mits naleving van alle toepasselijke verkoopbeperkingen, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar (zie ook "Verkoopbeperkingen" hieronder).

13. Verkoopbeperkingen

13.1 *Landen waar het Openbaar Aanbod beschikbaar is*

De Obligaties worden enkel aangeboden aan beleggers aan wie dergelijk aanbod op wettige wijze kan worden gedaan onder eender welk recht dat op deze beleggers van toepassing is. De Emittent heeft de nodige maatregelen getroffen om te verzekeren dat de Obligaties op wettige wijze kunnen worden aangeboden aan het publiek in België. De Emittent heeft geen maatregelen getroffen om de aanbieding van de Obligaties in enig ander rechtsgebied buiten België toe te laten.

De verspreiding van dit Prospectus en de inschrijving op en aankoop van de Obligaties kunnen, onder het recht van bepaalde landen buiten België, gereguleerd zijn door specifieke voorschriften of wettelijke of reglementaire beperkingen. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de inschrijving op of aankoop van Obligaties overwegen, moeten navraag doen over dergelijke voorschriften en over mogelijke beperkingen die hieruit kunnen voortvloeien, en moeten deze beperkingen respecteren. Tussenpersonen mogen de inschrijving op of aankoop van Obligaties door cliënten die een woonplaats hebben in een land waar zulke beperkingen van toepassing zijn, niet toelaten. Geen enkel persoon die dit Prospectus ontvangt (met inbegrip van trustees en volmachthouders) mag dit Prospectus verspreiden in, of verzenden naar, zulke landen of rechtsgebieden, behalve in overeenstemming met het toepasselijke recht.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen of een verzoek tot het doen van een aanbod om enige andere effecten dan de Obligaties te kopen, en vormt ook geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het doen van een aanbod om de Obligaties te kopen in omstandigheden waarin dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. Noch de Emittent noch de Joint Lead Managers hebben de toestemming gegeven, of geven de toestemming, voor het aanbieden van Obligaties (behalve dan het Openbaar Aanbod in België) in omstandigheden waarin voor de Emittent of de Joint Lead Managers een verplichting ontstaat om een prospectus voor dergelijk aanbod te publiceren.

De volgende rubrieken geven een toelichting bij de verschillende beperkingen met betrekking tot bepaalde landen en rechtsgebieden die, indien strikter, de voorgaande algemene verkoopbeperking zullen vervangen.

13.2 *Verkoopbeperkingen in de EER*

Met betrekking tot elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een "**Relevante Lidstaat**"), heeft elke Joint Lead Manager verklaard en zich ermee akkoord verklaard dat, vanaf de datum dat de Prospectusrichtlijn van kracht is geworden in die Relevante Lidstaat (de "**Relevante Datum van Invoering**") hij geen aanbod van die Obligaties, die het voorwerp van het aanbod in dit Prospectus uitmaken, heeft gemaakt en zal maken aan het publiek in die Relevante Lidstaat, met uitzondering van dat aanbod dat voorwerp uitmaakt van het Prospectus in België vanaf de tijd dat het Prospectus door de bevoegde autoriteit in België is goedgekeurd en overeenkomstig de Prospectusrichtlijn is gepubliceerd, en **op voorwaarde dat** de Emittent schriftelijke toestemming heeft gegeven om het Prospectus voor dergelijk aanbod te gebruiken, tenzij dan dat dergelijke Joint Lead Manager vanaf de Relevante Datum van Invoering een aanbod van dergelijke Obligaties mag doen aan het publiek in die Relevante Lidstaat:

- (a) aan een rechtspersoon die een gekwalificeerd belegger is zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn;
- (b) aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (naast de gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), mits voorafgaande toestemming van de desbetreffende Joint Lead Manager of Joint Lead Managers die door de Emittent zijn benoemd voor dergelijk aanbod; of
- (c) in eender welke andere omstandigheden die onder Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn vallen;

op voorwaarde dat dergelijk aanbod van de Obligaties niet leidt tot een verplichting voor de Emittent of de Joint Lead Manager om een prospectus te publiceren overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of om een supplement bij een prospectus te publiceren overeenkomstig artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.

In de context van bovenstaande bepaling betekent het "**aanbod van Obligaties aan het publiek**") met betrekking tot eender welke Obligaties in eender welke Relevante Lidstaat, de communicatie - in eender welke vorm en via eender welk middel - van voldoende informatie over de voorwaarden van het aanbod en de aangeboden Obligaties om een belegger in staat te stellen een beslissing te treffen over de aankoop van of inschrijving op deze Obligaties, zoals dergelijke betekenis in die Lidstaat anders is als gevolg van maatregelen die de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat uitvoeren, en de uitdrukking "**Prospectusrichtlijn**" betekent Richtlijn 2003/71/EG (zoals gewijzigd, met inbegrip van Richtlijn 2010/73/EU) en omvat elke desbetreffende uitvoeringsmaatregel in de Relevante Lidstaat.

13.3 *Het Verenigd Koninkrijk*

Elke Joint Lead Manager heeft verklaard en gaat ermee akkoord dat:

- (a) hij een uitnodiging of incentive om in beleggingsactiviteiten te stappen (in de betekenis van Sectie 21 van de Financial Services and Markets Act 2000) door hem ontvangen in verband met de uitgifte of verkoop van de Obligaties enkel heeft meegedeeld of heeft laten meedelen of zal meedelen of zal laten meedelen in omstandigheden waarin Sectie 21 (1) van de Financial Services and Markets Act niet van toepassing is op de Emittent of Garanten; en
- (b) hij heeft voldaan aan en zal voldoen aan alle toepasselijke bepalingen van de Financial Services and Markets Act met betrekking tot alle handelingen die hij stelt met betrekking tot de Obligaties in, vanuit of anderszins verband houdende met het Verenigd Koninkrijk.

13.4 *De Verenigde Staten*

De Obligaties zijn niet geregistreerd, en zullen niet worden geregistreerd, onder de Securities Act en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten behalve in bepaalde verrichtingen die niet onderworpen zijn aan de registratievereisten van de Securities Act. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die eraan is gegeven in Regulation S van de Securities Act (de "**Regulation S**").

Elke Joint Lead Manager heeft zich ermee akkoord verklaard dat:

- (a) niemand van zijn organisatie of van zijn verbonden ondernemingen of geen enkele persoon die in zijn of hun naam optreedt, betrokken is of betrokken zal zijn in enige gerichte verkoopsinspanningen (zoals gedefinieerd in Regulation S) in verband met de Obligaties; en
- (b) zijn organisatie of zijn verbonden ondernemingen of enige persoon die in zijn of hun naam optreedt, zal de Obligaties enkel aanbieden of verkopen of aanbiedingen ervoor vragen (of heeft dit gedaan) in het kader van hun eerste distributie in offshore-transacties zoals gedefinieerd en overeenkomstig de voorschriften van Rule 903 van Regulation S van de Amerikaanse Securities Act.

Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis die eraan is gegeven in Regulation S.

De Obligaties worden aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten, op grond van Regulation S.

Bovendien kan een aanbod of verkoop van Obligaties in de Verenigde Staten door een verdeler die niet betrokken is bij het Openbaar Aanbod tot 40 dagen na het begin van het Openbaar Aanbod van de Obligaties, de registratievoorschriften van de Securities Act schenden.

DEEL XIV: ALGEMENE INFORMATIE

HIDDEN

1. Er is een aanvraag ingediend om de Obligaties vanaf de Uitgiftedatum toe te laten voor notering en verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussel. Belfius Bank NV is daarvoor aangesteld als noteringsagent.
2. De goedkeuring van de FSMA houdt geen impliciete beoordeling in van de geschiktheid of de voordelen van de uitgifte van de Obligaties of van de situatie van de Emittent of Garanten.
3. De Emittent en elk van de Garanten hebben alle nodige toestemmingen, goedkeuringen en autorisaties in België verkregen in verband met het uitgeven van de Obligaties en het verstrekken van de Garanties. De uitgifte van de Obligaties is goedgekeurd bij de beslissing van de raad van bestuur van de Emittent op 22 februari 2017. Het verstrekken van de Garantie door de Garanten is goedgekeurd door de raad van bestuur van Gaselwest op 28 april 2017, door de raad van bestuur van IMEA op 25 april 2017, door de raad van bestuur van Imewo op 28 april 2017, door de raad van bestuur van Intergem op 27 april 2017, door de raad van bestuur van Iveka op 25 april 2017, door de raad van bestuur van Iverlek op 24 april 2017 en door de raad van bestuur van Sibelgas op 28 maart 2017.
4. Er is sinds 31 december 2016 geen noemenswaardige wijziging in de financiële of handelspositie van de Emittent en er is sinds 31 december 2016 geen noemenswaardige negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Emittent. Er is sinds 31 december 2016 geen noemenswaardige wijziging in de financiële of handelspositie van de Garanten en er is sinds 31 december 2016 geen noemenswaardige negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Garanten.
5. Behalve dan zoals bekendgemaakt in rubriek 4 van "*Deel IX: Beschrijving van de Emittent en de Garanten*" van het Prospectus, waren noch de Emittent noch de Garanten betrokken in enige gouvernementele, juridische of arbitrageprocedures (met inbegrip van die procedures die hangende zijn of dreigende zijn en waarvan de Emittent of Garanten op de hoogte zijn) tijdens de twaalf maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus en die een belangrijke invloed kunnen hebben of hebben gehad op de financiële positie of rentabiliteit van de Emittent of Garanten.
6. De Obligaties zijn aanvaard voor vereffening via het NBB-SSS. De Gemeenschappelijke Code van de Obligaties is 162910965. Het International Securities Identification Number (ISIN) van de Obligaties is BE0002285543. Het adres van het NBB-SSS is Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel (België).
7. De Emittent en Garanten hebben geen belangrijke contracten afgesloten buiten hun normale bedrijfsvoering die ertoe zouden kunnen leiden dat enig lid van de Economische Groep Eandis een verplichting of recht heeft dat van belang is voor het vermogen van de Emittent of Garant om aan hun verplichtingen tegenover de Obligatiehouders te voldoen in verband met de uitgegeven Obligaties.
8. Behalve zoals toegelicht in dit Prospectus heeft, voor zover de Emittent en Garanten hiervan op de hoogte zijn, geen enkele persoon die betrokken is bij het Openbaar Aanbod enig belang, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, dat van betekenis zou kunnen zijn voor het Openbaar Aanbod, met uitzondering van enige vergoedingen betaalbaar aan de Joint Lead Managers in verband met het Openbaar Aanbod en hun hoedanigheid als kredietverleners van de Economische Groep Eandis.
9. Waar informatie in dit Prospectus werd verkregen van derde partijen, werd deze informatie op nauwkeurige wijze weergegeven en, voor zover de Emittent hiervan op de hoogte is en kan verifiëren op basis van de informatie die door dergelijke derde partijen is gepubliceerd, werden geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken. Waar informatie van derde partijen is gebruikt, wordt de bron geïdentificeerd.
10. De Emittent is niet van plan om na de uitgifte enige informatie over de Obligaties te verstrekken, tenzij dit wettelijk verplicht is.

11. Moody's Investor Service Ltd. heeft de Emittent op 14 december 2016 een corporate rating van A3 ('stabiele vooruitzichten') gegeven. Op 14 december 2016 heeft Moody's Investor Services Ltd. de rating van de Emittent naar beneden bijgesteld van A1 (negatieve vooruitzichten) naar A3 (stabiele vooruitzichten). Dit was vooral omdat Moody's verwachtte dat bepaalde maatregelen die werden overwogen om de kredietwaardigheid van de Emittent te verbeteren, niet zouden worden doorgevoerd, na de stopzetting van het instaproces van een private partner in het kapitaal van de Garanten en de bijbehorende kapitaalverhoging. Dit maakte volgens hen een versterking van de financiële balans op korte termijn weinig waarschijnlijk. Bovendien heeft het ratingbureau de onderliggende veronderstellingen over steun waarop de rating van de Emittent op lange termijn is gebaseerd, opnieuw geanalyseerd. Sindsdien is de rating niet meer gewijzigd. Creditreform Rating AG heeft op 18 januari 2017 voor het eerst aan de Emittent een rating van A+ ('stabiele vooruitzichten') toegekend. Sindsdien is de rating niet meer gewijzigd. De Obligaties zullen niet door Moody's of door een andere kredietbeoordelaar worden beoordeeld.
12. Tijdens de Inschrijvingsperiode en gedurende de looptijd van de Obligaties, zullen kopieën van de volgende documenten ter inzage beschikbaar zijn gedurende normale kantooruren op elke werkdag (zaterdagen en feestdagen niet inbegrepen), en dit op het hoofdkantoor van de Emittent, Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle (België) en ook op de website van de Emittent (www.eandis.be):
- de *Agency Agreement*;
 - de Clearingovereenkomst;
 - de Garanties;
 - de *statuten* van de Emittent en Garanten, in het Nederlands;
 - het gepubliceerde jaarverslag en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2015 en het gepubliceerde geauditeerde geconsolideerde jaarverslag van de Economische Groep Eandis voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2015 en het boekjaar dat eindigde op 31 december 2016;
 - een kopie van dit Prospectus samen met elke supplement bij dit Prospectus;
 - alle verslagen, brieven en andere documenten, balansen, waardebeoordelingen en verklaringen van experts dat in dit Prospectus wordt vermeld of waarnaar wordt verwezen.
- Dit Prospectus wordt gepubliceerd op de website van Euronext Brussel (www.euronext.com) en van FSMA (www.fsma.be).
13. Kopieën van de documenten die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing kunnen (kosteloos) worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Emittent, op de website van de Emittent (www.eandis.be) en de website van Euronext Brussel (www.euronext.com).
14. EY, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem en vertegenwoordigd door mr. P. Eelen (lid van het *Instituut der Bedrijfsrevisoren*), heeft de geconsolideerde jaarrekeningen gecontroleerd van de Emittent voor de boekjaren die eindigden op 31 december 2015 en 31 december 2016 en de geconsolideerde rekeningen van de Economische Groep Eandis voor de boekjaren die eindigden op 31 december 2015 en 31 december 2016.

BIJLAGE 1
INDEX VAN GEDEFINIEERDE TERMEN

€ ii	Fractie van Dagtelling.....	47
A aandelen	FSMA	i
aanbod van Obligaties aan het publiek	FTT	145
Agency Agreement	Garant	i, 45, 59
Agent	Garanten	i, 7
Atrias	Garantie	46, 59
Begunstigde Eigenaars	Garanties	i, 46
Belastingen	Gaswet	77
Belfius	GB-kosten	22
Belgische Belegger	gearing	81
Berekeningsagent	Gekwalificeerde Beleggers	147
beta factor	Gevallen van Wanprestatie	53
Betalingsagent	Gewaarborgde Verplichtingen	10, 46
Bevestigingswet	GGKK	81
BNP Paribas Fortis	GSC's	26, 121
Bonds	Guarantors	45
C-certificaten	hoofdsom	47
Change of Control	houders van Obligaties	45
Clearingovereenkomst	IGA	146
Clearstream, Luxembourg	Indexis	87
Code	Infrax	96
Compensatie	Inschrijvingsperiode	iv
cost-plus	interest	47
De Stroomlijn	Interestbedrag	48
Deelnemende Lidstaten	Interestbetaaldatum	48
Deelnemer	interessen	141
Derde Elektriciteitsrichtlijn	Interestperiode	48
Derde Energiepakket	Interestvoet	48
Derde Gasrichtlijn	Investor Relations	147, 149, 153
DIS	Issuer	44
DNB's	Joint Lead Manager	i, 147
Dochteronderneming	Joint Lead Managers	i, 147
Dochterondernemingen	Kennisgeving inzake Uitoefening van Putoptie bij Wijziging van Controle	50
Domicilieagent	Kennisgeving inzake Wijziging van Controle	51
Eandis	kWh-tarieven	84
Eandis System Operator	Minimale Inschrijvingsperiode	22
Economische Groep Eandis	Minimale Verkoopsperiode	150
eenheid	Munteenheid van de Belegger	40
Eerste Elektriciteitsrichtlijn	natuurlijke monopolie	72
Eerste Gasrichtlijn	NBB	i, 44, 141
effectenvereffeningsstelsel	NBB-SSS	i, 44, 141
Electrabel	niet-beheersbare kosten	79
Electriciteitswet	Nominale Waarde	i, 45
Emittent	Noteringsagent	44
Energiebesluit	N-rekening	142
Energie decreet	Obligatiehouder	13, 59
Energy-efficiëntierichtlijn	Obligatiehouders	13, 45
EUR	Obligaties	i, 44, 56
euro	Ontvangstbewijs van Uitoefening Putoptie	50
Euroclear	Ontwerprichtlijn	145
Evenredig Aandeel	Openbaar Aanbod	iv
ex ante	Openbaar Aanbod	i
ex post	Openbaar Aanbod	2
Ferrarismeter	Openbaar Aanbod	147
Financiële Tussenpersoon	Openbare Entiteit	11, 49
Fluvius	Opvolger	55
Fluxys	Plaatsingsovereenkomst	59, 147
Fluxys Belgium		

Procedures	57	TM 2017-2020	79
Productie- of Toeleveringsentiteiten.....	73	TNB	63, 91
Prospectus.....	i	Toegelaten Aanbieder	iv, 2, 147
Prospectus Verordening.....	ii	toegelaten inkomsten	25
Prospectusrichtlijn	ii, 155	Toegewezen Obligaties	151
Prospectuswet	i	Toewijzingsstructuur.....	151
Prosumers	84	Totale Nominale Waarde	150
Put-datum van Wijziging van Controle	11, 49	Tussenpersoon	142
Putoptie bij Wijziging van Controle.....	38	Tweede Elektriciteitsrichtlijn	25
Put-uitoefeningsperiode voor Wijziging van Controle	11, 49	Tweede Gasrichtlijn	25
REC's	121	Uitgiftedatum.....	20, 48, 56, 147
recht van toegang.....	68	Uitgifteprijs.....	149
Rechthebbende Beleggers.....	60, 141	Verantwoordelijke Personen	ii
Regels van het Effectenvereffeningsstelsel	44	Vervaldag.....	49
Regulation S	155	Vervaldatum.....	i
Regulatoire Activa of Passiva of RAP's	85	vervoeronderneming	69
Relevante Datum	47	Vlaamse Energiebijdrage	124
Relevante Datum van Invoering	154	Voorwaarde.....	44
Relevante Lidstaat	iv, 154	Voorwaarden.....	v, 44, 59
Relevante Schuld	47	VREG	76
Retailbeleggers	147	VS Securities Act.....	v
Retailkosten.....	22	Warmte@Vlaanderen.....	87
State Grid.....	109	Werkdag.....	48
Stock Exchange Tax Representative	144	Wijziging van Controle	11
Subscription Period	147	Wijziging van Controle Put-Aflossingsbedrag11, 50	
SYNDUCTIS.....	87	Winter Package	25
systeem met maximale inkomsten	25	WKKC's	121
TARGET-systeem	48	X-rekening	141
Tariefbesluiten.....	77	Zekerheid	47

BIJLAGE 2
GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN VAN DE ECONOMISCHE GROEP EANDIS
VOOR HET BOEKJAAR DAT EINDIGDE OP 31 DECEMBER 2016

Economische Groep Eandis

Geconsolideerde jaarrekening IFRS

Jaareinde 31 december 2016

Inhoud

Financiële Overzichten

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten

Geconsolideerde balans

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Basisinformatie

1. Informatie over de onderneming
2. Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels
 - 2.1. Conformiteitsverklaring en presentatiebasis
 - 2.2. Consolidatiecriteria
 - 2.3. Belangrijkste waarderingsregels
 - 2.4. Samenvatting van de wijzigingen in de waarderingsregels
 - 2.5. Gebruik van ramingen en veronderstellingen
 - 2.6. Gepubliceerde standaarden die nog niet van kracht zijn

Segment informatie

3. Segment rapportering

Resultaten van het jaar

4. Bedrijfsopbrengsten
5. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen
6. Diensten en diverse goederen
7. Personeelsbeloningen
8. Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen
9. Overige operationele bedrijfskosten
10. Regulatoire saldi en overdrachten
11. Financiële resultaten
12. Belastingen op het resultaat

Activa

13. Immateriële activa
14. Materiële vaste activa
15. Investerings in ondernemingen
16. Overige beleggingen
17. Langetermijnvorderingen, andere
18. Voorraden
19. Handels- en overige vorderingen
20. Geldmiddelen en kasequivalenten

Passiva

21. Eigen vermogen
22. Leningen op lange en korte termijn
23. Voorzieningen voor personeelsbeloningen
24. Afgeleide financiële instrumenten
25. Voorzieningen, andere
26. Kapitaalsubsidies
27. Handels- en overige schulden
28. Actuele belastingverplichtingen

Financiële instrumenten

29. Financiële instrumenten: risico's en reële waarde

Andere informatie

30. Verbonden partijen

31. Verplichtingen en onzekerheden

32. Gebeurtenissen na balansdatum

33. Lijst van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie

Werken in een gereguleerde omgeving

34. Werken in een gereguleerde omgeving

Financiële Overzichten

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(In duizenden EUR)	Toelichting	2016	2015
Bedrijfsopbrengsten	4	2.788.767	2.677.762
Opbrengsten		2.454.266	2.315.718
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		65.576	59.116
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden		268.925	302.928
Bedrijfskosten		-2.169.960	-2.065.689
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5	-1.039.602	-1.025.983
Diensten en diverse goederen	6	-324.824	-488.053
Personeelsbeloningen	7	-360.996	-368.472
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	8	-325.901	-333.272
Overige operationele bedrijfskosten	9	-46.881	-55.888
Regulatoire overdrachten	10	-71.756	205.979
Bedrijfswinst		618.807	612.073
Financiële baten	11	15.913	27.011
Financiële lasten	11	-205.922	-211.874
Winst vóór belastingen		428.798	427.210
Belastingen op het resultaat	12	-145.906	-142.767
Winst over de verslagperiode		282.892	284.443

Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten

(In duizenden EUR)	Toelichting	2016	2015
Winst over de verslagperiode		282.892	284.443
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen			
Elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening			
Actuariële winst (verlies) voorzieningen voor personeelsbeloningen	23	-5.311	51.003
Uitgestelde belastingopbrengsten (kosten)	12	15.564	-2.929
Netto elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening		10.253	48.074
Totaalresultaat over de verslagperiode		293.145	332.518

Geconsolideerde balans

(In duizenden EUR)	Toelichting	31 december 2016	31 december 2015
Vaste activa		7.902.818	7.908.256
Immateriële activa	13	96.776	105.586
Materiële vaste activa	14	7.804.089	7.800.585
Investerings in ondernemingen	15	30	11
Overige beleggingen	16	832	919
Langetermijnvorderingen, andere	17	1.091	1.155
Vlottende activa		1.715.003	1.814.932
Voorraden	18	35.295	45.316
Handels- en overige vorderingen	19	1.677.000	1.765.960
Geldmiddelen en kasequivalenten	20	2.708	3.656
TOTAAL ACTIVA		9.617.821	9.723.188
EIGEN VERMOGEN	21	2.063.972	1.977.198
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		2.063.879	1.976.119
Aandelenkapitaal		1.262.948	1.278.688
Reserves		811.641	759.548
Niet-gerealiseerde resultaten		-641.178	-651.430
Ingehouden winsten		630.468	589.313
Minderheidsbelangen		93	1.079
VERPLICHTINGEN		7.553.849	7.745.990
Langlopende verplichtingen		5.994.950	6.027.245
Leningen en overige financieringsverplichtingen	22	5.244.409	5.197.393
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	23	259.363	331.250
Afgeleide financiële instrumenten	24	131.067	145.715
Voorzieningen, andere	25	14.936	18.027
Uitgestelde belastingverplichting	12	343.819	334.860
Kapitaalsubsidies	26	1.356	0
Kortlopende verplichtingen		1.558.899	1.718.745
Leningen en overige financieringsverplichtingen	22	766.697	963.796
Handels- en overige schulden	27	589.936	647.471
Actuele belastingverplichtingen	28	202.266	107.478
TOTAAL PASSIVA		9.617.821	9.723.188

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(In duizenden EUR)	Aandelen- kapitaal	Reserves	Niet gerealiseerde resultaten	Overge- dragen winst	Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minder- heids- be- langen	Totaal
Totaal op 1 januari 2015	2.056.752	679.802	-699.505	570.241	2.607.290	1.079	2.608.369
Totaalresultaat over de verslagperiode	0	0	48.075	284.443	332.518	0	332.518
Kapitaalvermindering	-895.798	0	0	0	-895.798	0	-895.798
Kapitaalverhoging	117.734	0	0	0	117.734	0	117.734
Dotatie/afname aan reserves	0	79.746	0	-79.746	0	0	0
Betaalde dividenden	0	0	0	-185.625	-185.625	0	-185.625
Totaal op 31 december 2015	1.278.688	759.548	-651.430	589.313	1.976.119	1.079	1.977.198
Totaalresultaat over de verslagperiode	0	0	10.252	282.892	293.144	0	293.144
Terugbetaling minderheidsbelang	0	0	0	0	0	-986	-986
Terugbetaling aandeel in het eigen vermogen	-15.740	-23.928	0	36	-39.632	0	-39.632
Dotatie/afname aan reserves	0	76.021	0	-76.021	0	0	0
Betaalde dividenden	0	0	0	-165.752	-165.752	0	-165.752
Totaal op 31 december 2016	1.262.948	811.641	-641.178	630.468	2.063.879	93	2.063.972

Bovenstaande informatie werd opgenomen in de toelichtingen 'Eigen vermogen' en voor wat betreft de niet-gerealiseerde resultaten in de toelichtingen 'Belastingen op het resultaat' en in 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen'.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(In duizenden EUR)	Toelichting	2016	2015
Resultaat over de verslagperiode		282.892	284.443
Afschrijvingen immateriële activa	8, 13	45.824	44.264
Afschrijvingen materiële vaste activa	8, 14	282.676	292.841
Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	8, 25	-3.091	-2.450
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)	8	492	-1.383
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen		6.878	11.690
Netto financieringslasten	11	204.657	208.989
Waardering naar reële waarde afgeleide financiële instrumenten	11	-14.648	-24.125
Winst en verlies op vaste activa		28.144	40.308
Wijzigingen kapitaalsubsidies	26	-1	0
Belastingkosten	12	145.906	142.767
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en in voorzieningen voor personeelsbeloningen		979.729	997.344
Mutatie voorraden	18	10.021	-11.117
Mutatie handels- en overige vorderingen		83.143	486.697
Mutatie handels- en overige schulden		-54.092	80.447
Mutatie personeelsbeloningen		-77.198	-42.821
Netto bedrijfskasstroom		-38.126	513.206
Betaalde financiële lasten		-206.959	-211.917
Ontvangen financiële baten		711	2.306
Financiële korting op inkomende facturen		476	673
Betaalde (ontvangen) winstbelastingen		-26.596	-19.002
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		709.235	1.282.610
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		21.240	3.091
Verwerving van immateriële activa	13	-37.014	-43.291
Verwerving van materiële vaste activa	14	-335.565	-391.201
Verwerving van overige beleggingen, investeringen in ondernemingen		-19	0
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen	16	167	387
Ontvangsten (verwerving) langetermijnvorderingen		-135	9
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-351.326	-431.005
Uitgifte aandelenkapitaal	21	0	117.734
Terugbetaling aandelenkapitaal	21	-40.618	-895.798
Aflossing van leningen	22	-738.558	-516.126
Opgenomen bankleningen	22	400.000	400.000
Mutatie financiële kortetermijnschulden	22	186.071	225.238
Transfers van waarborgen verkavelaars		0	-2.285
Betaalde dividenden	21	-165.752	-185.625
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-358.857	-856.862
Netto beweging geldmiddelen	20	-948	-5.257
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de verslagperiode		3.656	8.913
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode		2.708	3.656

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Basisinformatie

1. Informatie over de onderneming

De geconsolideerde jaarrekening van de economische groep Eandis omvat naast de rekeningen van de 7 Vlaamse distributienetbeheerders (DNB's) Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas ook de rekeningen van hun dochter- en tevens werkmaatschappij Eandis System Operator cvba, en diens dochterondernemingen. Het totaal van de rekeningen vormt samen de 'Economische Groep'.

De exploitatie van de DNB's wordt centraal aangestuurd door de werkmaatschappij Eandis System Operator.

De DNB's hebben als statutair doel het distributienetbeheer in de zin van het elektriciteits- en gasdecreet en hun uitvoeringsbesluiten alsook het uitoefenen van elke nevenactiviteit, zoals de openbare verlichting en opwekken van elektriciteit door middel van warmtekrachtkoppeling.

De hoofdactiviteiten worden gereguleerd door de Vlaamse regulator van de elektriciteits- en gasmarkt (VREG). Voor meer informatie hieromtrent, zie hoofdstuk 'Werken in een gereguleerde omgeving'.

De Groep levert eveneens activiteiten voor Energie Diensten voor Lokale Besturen (EDLB) waarbij aan de aangesloten openbare besturen (gemeenten, steden, ...) een aanbod aan kostprijs gedaan wordt ter ondersteuning van het lokale energiebeleid.

Een activiteit voor de ontwikkeling, het aanleggen, de exploitatie van warmtenetten en de levering van al dan niet zelf geproduceerde warmte werd toegevoegd.

De DNB's zijn opdrachthoudende verenigingen volgens de bepalingen van het Vlaamse decreet houdende de intergemeentelijke samenwerking (6 juli 2001, 25 april 2014 en 13 mei 2016).

Alle ondernemingen van de Groep zijn gevestigd in België.

Eandis System Operator heeft in oktober 2011 een A1 rating (negatieve vooruitzichten - 'outlook') bekomen van 'Moody's Investors Service Ltd.' (Moody's). Op 14 december 2016 werd deze rating verlaagd naar A3 met stabiele vooruitzichten als gevolg van het niet uitvoeren van de fusie van de zeven DNB's in Eandis Assets waardoor eveneens het aantrekken van een private partner voor deze fusie-onderneming werd stopgezet. Ondanks de ratingverlaging blijft Eandis een solide emittent met een rating die in lijn ligt met vele van haar Europese sectorgenoten. Zie de persberichten van Eandis van 14 december 2016 (Moody's verlaagt rating van Eandis naar A3) en 3 oktober 2016 (Aangekondigde fusie gaat niet door) op www.eandis.be.

Op 18 januari 2017 heeft Eandis ook een tweede rating bekomen. Het Duitse ratingbureau Creditreform Rating AG heeft aan Eandis een A+ rating met stabiele vooruitzichten toegekend. Zie ook persbericht op www.eandis.be.

Eandis System Operator cvba is actief in 229 steden en gemeenten in het Vlaamse Gewest (België) en bedient eveneens 4 Waalse gemeenten. De Groep stelde gedurende 2016 gemiddeld 4.210 personen tewerk.

Dit financieel verslag voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 werd door het Managementcomité vastgesteld op 13 maart 2017.

2. Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels

2.1. Conformiteitsverklaring en presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd door de International Accounting Standard Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie. De Groep heeft geen enkele nieuwe IFRS Standaard, die pas na 2016 moet worden toegepast, vroegtijdig geadapteerd.

De geconsolideerde jaarrekening werd uitgedrukt in duizenden euro, zijnde de functionele valuta en de presentatievaluta van de Groep. Ze werd opgesteld in de veronderstelling dat de bedrijfsvoering werd verdergezet en volgens de historische kostprijsmethode behoudens anders vermeld.

2.2. Consolidatiecriteria

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle dochterondernemingen waarover de Groep zeggenschap heeft. Zeggenschap bestaat wanneer de Groep de macht heeft om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Dergelijke zeggenschap wordt verondersteld te bestaan wanneer de ondernemingen direct of indirect houder zijn van meer dan de helft van de stemrechten van de entiteit. Het bestaan en effect van potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden in overweging genomen bij de beoordeling of de Groep de macht heeft om het financiële en operationele beleid van een andere entiteit te sturen.

Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de Groep feitelijk zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop de zeggenschap eindigt.

De financiële verslaggeving van de dochterondernemingen wordt opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moederondernemingen, gebruikmakend van dezelfde boekhoudprincipes. Alle transacties tussen de ondernemingen van de Groep, balansrubrieken en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de Groep worden geëlimineerd.

Minderheidsbelangen in de netto activa van de geconsolideerde dochterondernemingen worden in het eigen vermogen afzonderlijk van het eigen vermogen van de moedermaatschappijen opgenomen. Minderheidsbelangen bestaan uit het bedrag van die belangen op de overnamedatum van de bedrijfscombinatie en het aandeel van de minderheid in de wijzigingen in het eigen vermogen sinds de datum van de bedrijfscombinatie. Verliezen die van toepassing waren op de minderheid die hoger liggen dan de minderheidsbelangen in het eigen vermogen van de dochteronderneming, worden toegerekend aan de groepsbelangen met uitzondering van het geval waarin de minderheid een bindende verplichting heeft om aanvullende investeringen te doen om de verliezen te compenseren en hiertoe in staat is.

Een lijst van de dochterondernemingen is opgenomen in de toelichting 'Lijst van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie'.

2.3. Belangrijkste waarderingsregels

De toegepaste waarderingsregels zijn consistent met de principes van vorige boekjaren.

a) Opbrengsten

Verkoop van goederen en verlening van diensten

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden zijn vervuld: de Groep heeft de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen aan de koper; de Groep behoudt over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar; het bedrag van de opbrengst wordt betrouwbaar bepaald; het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien; en de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

Op basis van deze hierboven vermelde algemene principes worden de verkopen van goederen en de verlening van diensten opgenomen op het ogenblik dat de producten geleverd worden aan de klant, de klant de producten heeft aanvaard en de inbaarheid van de gerelateerde vorderingen redelijkerwijze verzekerd is.

Distributienetvergoeding (transport van energie) – Sociale functie (levering van energie)

De omzet van de netvergoeding (grid fee) is gebaseerd op de reële facturaties van netvergoeding van de distributienetbeheerder van het betrokken jaar.

De facturaties van de netvergoeding gebeuren aan de energieleveranciers en andere distributienetbeheerders aan de goedgekeurde tarieven die o.m. gepubliceerd worden op de websites van de onderscheiden distributienetbeheerders. De reële facturaties netvergoeding bevatten gefactureerde voorschotten (voor jaaropgenomen klanten), afrekeningsfacturen (van jaaropgenomen, manueel maandopgenomen en telegelezen toegangspunten), evenals de rectificatiefacturen geregistreerd in het betrokken kalenderjaar.

Opbrengsten uit intresten worden geboekt wanneer ze verworven zijn en over de periode waarop ze betrekking hebben (rekening houdend met de effectieve rentevoet van het actief), tenzij er twijfel bestaat over de invorderbaarheid.

Ontvangen dividenden worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment waarop ze worden toegekend.

Kapitaalsubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen in de balans van zodra er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen ontvangen worden en dat aan de voorwaarden voldaan wordt die eraan verbonden zijn.

Subsidies die aan een actief zijn verbonden, worden in de balans als 'Kapitaalsubsidies' opgenomen en worden systematisch in de winst- en verliesrekening opgenomen gespreid over de verwachte gebruiksduur van het bijbehorend actief.

Subsidies als compensatie voor gemaakte kosten worden systematisch in de winst- en verliesrekening opgenomen als 'Overige operationele bedrijfsopbrengsten' in dezelfde periode waarin de kosten worden opgenomen.

b) Kosten

De *financiële lasten* omvatten intresten van leningen, berekend volgens de effectieve rentevoetmethode, en bankkosten. Alle intresten en andere gemaakte kosten in verband met leningen of andere financiële transacties zoals indekkingsopties worden als financiële kosten geboekt wanneer ze zich voordoen.

De *belastingen op het resultaat* van het boekjaar omvatten de verschuldigde en uitgestelde belastingen. De belasting op het resultaat wordt geboekt in de winst- en verliesrekeningen tenzij ze betrekking heeft op transacties die direct in het eigen vermogen werden opgenomen. In dat geval worden de belastingen eveneens direct ten laste van het eigen vermogen geboekt.

De courante belastinglasten zijn de verwachte belastingschulden op het belastbaar inkomen van het jaar, gebaseerd op belastingtarieven die gelden op de balansdatum, en elke aanpassing aan belastingschulden aangaande voorgaande jaren. Voor de berekening van de winstbelastingen op

het belastbaar inkomen van het jaar worden de op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde belastingtarieven (of belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces materieel was afgesloten) gebruikt.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor de tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van de activa en de passiva en de boekwaarden voor financiële rapporteringsdoeleinden.

Tot eind 2014 zijn de DNB's enkel onderhevig aan rechtspersonenbelasting voor het gedeelte van het dividend toegekend aan de Privé-vennoot/deelnemer (Electrabel N.V.). Vanaf 2015 is vennootschapsbelasting verschuldigd zoals ook Eandis System Operatoren haar dochterondernemingen onderhevig zijn aan de vennootschapsbelasting.

c) Immateriële activa

Immateriële activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Kosten met betrekking tot onderzoekswerk dat werd uitgevoerd met het oog op het verwerven van nieuwe technische kennis en inzichten, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zich voordoen.

Kosten met betrekking tot de ontwikkelingsfase, waarbij kennis verkregen door onderzoek wordt toegepast om te komen tot een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen, worden opgenomen in de balans enkel als het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is, de entiteit de nodige middelen heeft om de ontwikkeling te voltooien, het waarschijnlijk is dat de verwachte toekomstige economische voordelen naar de Groep zullen toevloeien en de kostprijs betrouwbaar kan worden bepaald. Het geactiveerde bedrag omvat alle kosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan het tot stand brengen, de productie en de voorbereiding van het actief zodat het kan functioneren op de wijze zoals door het management bedoeld.

Tot en met 2014 worden afschrijvingen ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode vanaf het jaar van aanschaf en dit over de verwachte gebruiksduur van ieder onderdeel van een immaterieel actief.

Vanaf 2015 zijn de DNB's onderworpen aan de vennootschapsbelasting en worden de afschrijvingen, conform de fiscale regels, pro rata temporis berekend tijdens het jaar waarin het actief in gebruik genomen wordt. Dit betekent dat het afschrijven start vanaf de maand na de maand van indienstneming.

Een andere afschrijvingsmethode wordt slechts gebruikt indien deze het verwachte verbruikspatroon van de toekomstige economische voordelen van het actief beter weerspiegelt.

Immateriële activa worden niet geherwaardeerd.

Indien de boekwaarde van een immaterieel actief groter is dan de realiseerbare waarde, dan wordt de boekwaarde verlaagd om de bijzondere waardevermindering te weerspiegelen.

De afschrijvingspercentages op basis van de geschatte gebruiksduur zijn als volgt:

Software	20,00 %
Kosten voor slimme projecten, clearing house en warmtenetten	20,00 %

d) Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden geboekt aan historische kostprijs verminderd met de tussenkomst van derden, de gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten.

De kostprijs van zelf-vervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten en een redelijk deel van de indirecte productiekosten. Deze indirecte productiekosten omvatten het

gedeelte van de algemene administratie- en exploitatiekosten dat niet rechtstreeks kan aangerekend worden op geïdentificeerde investeringsuitgaven. Deze kosten (voor het grootste gedeelte personeelskosten) worden onder de vorm van toeslagen aan de kostprijs van de investeringswerken toegevoegd volgens het systeem van interne doorrekening.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, kunnen deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa worden opgenomen.

De Groep neemt de kostprijs op van een uitbreiding of vervangingsonderdeel van dat materieel vast actief wanneer die kosten worden gemaakt, en indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Groep zouden toekomen en indien de kostprijs van het actief betrouwbaar kon worden bepaald. Alle overige kosten worden als een uitgave opgenomen in de winst- en verliesrekening van zodra ze worden gemaakt.

Vanaf 2015 worden netwerken in uitvoering geactiveerd onder de rubriek 'Activa in aanbouw'. De investeringen opgenomen in deze rubriek worden niet afgeschreven.

Tot en met 2014 werden afschrijvingen ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode vanaf het jaar van aanschaf en dit over de verwachte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief.

Vanaf 2015 zijn de DNB's onderworpen aan de vennootschapsbelasting en worden de afschrijvingen, in overeenkomst met de fiscale regels, pro rata temporis berekend tijdens het jaar waarin het actief in gebruik genomen wordt. Dit betekent dat het afschrijven start vanaf de maand na de maand van indienstneming.

De terreinen worden niet afgeschreven. De afschrijvingspercentages op basis van de gemiddelde levensduur zijn als volgt

Constructie en administratieve gebouwen*	2,00 %
Netten en leidingen	2,00 %
Overige distributie-installaties	3,00 %
Dienstleidingen warmte	3,00%
Technische installaties gebouwen*	4,00 %
Warmtestations, kathodische bescherming (warmte)	5,00 %
Afgiftestation warmte	6,67 %
Herbruikte uitrusting in cabines	6,67 %
Glasvezel	10,00 %
Elektronische meetapparatuur	10,00 %
Meubilair en uitrustingen	10,00 %
Inrichtingskosten gebouwen*	10,00 %
Inrichtingskosten gehuurde gebouwen*	11,12 %
Wagenpark en rollend materieel	20,00 %
Elektronica administratieve gebouwen*	20,00 %
Informatica hardware	33,33 %
Proeftuin EVA (Elektrische Voertuigen in Actie)	50,00 %

*De met een asterisk aangeduide afschrijvingspercentages werden vanaf boekjaar 2014 gebruikt voor de nieuw verworven investeringen.

In de openingsbalans van 1 januari 2007 werd de Belgische GAAP boekwaarde van de materiële vaste activa van de DNB's, zoals aanvaard door de federale regulator CREG (Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas), weerhouden als startwaarde voor de IFRS.

Herstellings- en instandhoudingskosten die de toekomstige economische voordelen niet vergroten, worden als lasten in de winst- en verliesrekening genomen.

De opname van kosten in de boekwaarde van een materieel vast actief wordt beëindigd wanneer het actief op de locatie is en zich in de staat bevindt die noodzakelijk is om te kunnen functioneren op de door het management beoogde wijze.

Meer- en minderwaarde op verkopen

Netto winsten en verliezen gerealiseerd op de verkoop van materiële vaste activa worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Ze worden opgenomen, wanneer de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen aan de koper, het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien, de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden en er geen feitelijke zeggenschap meer is over de materiële vaste activa.

Leasing

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, worden beschouwd als operationele leasing.

Betalingen van operationele leasing worden op tijdevenredige basis ten laste van de winst- en verliesrekening opgenomen gedurende de leaseperiode, tenzij een andere systematische wijze van toerekening meer representatief is voor het tijds patroon van de voordelen die de gebruiker geniet.

Bijzondere waardeverminderingen

Voor de immateriële activa en materiële vaste activa van de Groep wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden direct opgenomen in de winst- en verliesrekening.

e) Beleggingen

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten omvatten deelnemingen in ondernemingen waarin de Groep noch zeggenschap noch een belangrijke invloed heeft. Dit is het geval bij ondernemingen waarin de Groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. Deze beleggingen worden geklasseerd als voor verkoop beschikbare financiële activa, en worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij deze niet op een betrouwbare wijze kan bepaald worden. In dat geval worden ze geboekt aan aanschaffingswaarde.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde hoger is dan de verwachte realiseerbare waarde.

f) Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde die wordt bepaald aan de hand van de methode van het voortschrijdend gewogen gemiddelde.

Een waardevermindering wordt toegepast op voorraadartikelen die, gezien hun verouderde staat, niet meer voor exploitatie bruikbaar zijn of waarvan de geraamde verkoopwaarde lager ligt dan de boekwaarde. Indien voorraadartikelen meer dan één jaar niet gebruikt worden, wordt een waardevermindering van 100,00% toegepast.

Die afschrijvingen worden opgenomen als last in de winst- en verliesrekening.

g) Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden uitgedrukt aan hun geamortiseerde kostprijs.

Waardeverminderingen worden geboekt indien er onzekerheid bestaat over de inbaarheid van de vordering en na vergelijking met de realisatiewaarde.

In het geval van een faillissement of gerechtelijke reorganisatie wordt de vordering onmiddellijk afgeschreven en de belasting over de toegevoegde waarde teruggevorderd, dit op basis van een via de curator bekomen attest of bij publicatie van de afsluiting van het faillissement in de bijlage van het Belgisch Staatsblad.

In het kader van de volledige vrijmaking van de energiemarkt in Vlaanderen per 1 juli 2003 werd voor alle nog openstaande vorderingen per 31 december 2003, ouder dan 6 maanden, een provisie voor oninbaarheid aangelegd. Deze bijkomende provisie wordt verder teruggenomen in functie van de realisatie van ontvangsten op deze vorderingen of aangewend bij definitieve afschrijving ervan.

Vorderingen met betrekking tot uitgevoerde werken en geleverde prestaties, met uitzondering van enerzijds de schadegevallen die in behandeling zijn bij de juridische dienst en anderzijds de vorderingen op aangesloten gemeenten, die meer dan 6 maanden vervallen zijn worden als dubieus beschouwd. Hiervoor wordt een waardevermindering ten belope van 100,00 % (exclusief btw) aangelegd.

Voor de vorderingen ingevolge energieleveringen door de distributienetbeheerder wordt jaarlijks een provisie voor oninbare vorderingen berekend en aangelegd op basis van de gemiddelde inningsgraad die resulteert uit de statistische gegevens inzake het betalingsverkeer die opgetekend werden sinds de vrijmaking van de energiemarkt voor de voornaamste klantencategorieën.

Vorderingen worden definitief ten laste genomen (afgeboekt) met aanwending van de hiervoor reeds eerder aangelegde provisie voor oninbaarheid van zodra op basis van attesten, aangeleverd door deurwaarders, advocaten of incassokantoren kan worden aangetoond dat er geen recuperatie meer mogelijk is.

Ook wanneer kan worden aangetoond dat de opbrengsten verbonden aan een mogelijke recuperatie niet opwegen (m.a.w. niet economisch verantwoord zijn) tegen de te maken kosten voor recuperatie, wordt een vordering definitief afgeboekt met aanwending van mogelijk reeds eerder aangelegde provisies.

h) Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare tegoeden bij kredietinstellingen en andere kortlopende, uiterst liquide beleggingen (maximale looptijd van drie maanden) die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen. Ze worden gewaardeerd aan nominale waarde die overeenstemt met de reële waarde. In het kasstroomoverzicht worden deze middelen gepresenteerd als geldmiddelen en kasequivalenten.

i) Aandelenkapitaal

Tot begin 2015 was het aandelenkapitaal vertegenwoordigd door winstbewijzen C, aandelen A, C, D zonder nominale waarde en aandelen F en de aandelen/winstbewijzen E" en E. Samen met de aandelen/winstbewijzen C gaven ze recht op een dividend.

De aandelen A, C, D en F hadden stemrecht; de winstbewijzen C, de aandelen/winstbewijzen E" en E hadden geen stemrecht.

In overeenstemming met de statuten werd na het aanleggen van de noodzakelijke reserves en na vergoeding van de aandelen F en de aandelen/winstbewijzen E" en E het winstsaldo evenredig toegekend aan de aandelen A of C en winstbewijzen C.

Gedurende 2015 werden de aandelen F en aandelen/winstbewijzen E" en E omgezet naar aandelen A.

De aandelen A en C en de winstbewijzen C hebben recht op een dividend.

De aandelen A en C hebben stemrecht, de winstbewijzen C hebben geen stemrecht. De aandelen D zijn stemgerechtigd, maar hebben geen vertegenwoordiging in het kapitaal.

Dividenden worden als een verplichting opgenomen in de periode waarin ze worden goedgekeurd.

Indien er resultaatselementen geboekt worden die uitsluitend een gevolg zijn van elementen die hun oorsprong vinden in de captieve periode (d.w.z. vóór 1 juli 2003) en die een impact zouden hebben gehad op het resultaat van de desbetreffende periode, dan wordt dit gedeelte van het resultaat aan de deelnemers toegekend volgens de modaliteiten die van toepassing waren met betrekking tot de verdeling van de saldowinst gerealiseerd in het jaar voorafgaand aan de eerste effecten van de liberalisering.

j) Leningen

Opgenomen rentedragende leningen worden initieel verwerkt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

k) Personeelsbeloningen

Pensioenregelingen en andere vergoedingen toegekend na uitdiensttreding

De bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen worden ten laste van het resultaat opgenomen op het moment dat ze verschuldigd zijn. Tot en met 2015 gebeurde de waardering van deze fondsen aan intrinsieke waarde en werd elk individueel verschil tussen de wiskundige reserve en het gegarandeerd minimum opgenomen als een schuld in de financiële staten.

N.a.v. een wetswijziging op 18 december 2015 werd vanaf 1 januari 2016 de rendementsgarantie aangepast en is nu variabel (zie toelichting 'Voorziening voor personeelsbeloningen'). De voorziening voor toegezegde-bijdragenpensioenplannen wordt vanaf 2016 gewaardeerd volgens de Projected Unit Cost (PUC) methode zonder projectie van de toekomstige premies. Het in de balans opgenomen bedrag is het verschil tussen deze voorziening en de reële waarde van de fondsbeleggingen.

De verplichtingen van de Groep betreffende de toegezegd-pensioenregelingen en de kosten die eruit voortvloeien, worden gewaardeerd op basis van de PUC-methode. Het in de balans opgenomen bedrag vertegenwoordigt het verschil van de contante waarde van de omschreven pensioenverplichtingen (Defined Benefit Obligation) en de reële waarde van fondsbeleggingen.

Herwaardering omvat actuariële winst en verlies en het rendement op fondsbeleggingen (exclusief intrest) die direct worden opgenomen in de balans en als winst of last in de periode waarin ze zich voordoen. Ze worden opgenomen in het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten, die niet kunnen worden verplaatst naar de winst- en verliesrekening.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de periode waarin de wijziging van het pensioenplan plaatsvond.

Netto rentekosten worden berekend op de netto personeelsverplichtingen door toepassing van de disconteringsvoet bij het begin van de periode.

Het bedrag in de winst- en verliesrekening bestaat uit de pensioenkosten (de aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten, pensioenkosten van verstreken diensttijd, actuariële winst of verlies op andere langetermijnpersoneelsbeloningen alsook eventuele inperkingen en afwikkelingen), de netto rentekosten en de herwaardering.

De Groep rapporteert de eerste twee kosten in de winst- en verliesrekening op de lijn 'Personeelsbeloningen' en 'Andere financiële resultaten'.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen bevatten de afscheids- en jubileumpremies. Deze voordelen worden op dezelfde wijze behandeld als pensioenregelingen doch de actuariële winsten en verliezen worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Alle personeelsbeloningen worden jaarlijks gewaardeerd door een erkend actuaaris.

l) Afgeleide financiële instrumenten

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (Linear Constant Maturity Swap – LCMS; Interest Rate Swaps - IRS en andere) om de renterisico's af te dekken die voortvloeien uit haar financieringsactiviteit. De afgeleide financiële instrumenten worden bij een eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde. De winst of het verlies uit fluctuaties van de reële waarde wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde van de renteswaps is het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of betalen om de swap op balansdatum te beëindigen, waarbij rekening is gehouden met de actuele rente, de waarde van de optie en de kredietwaardigheid van de tegenpartij van de swap.

De Groep past geen hedge accounting toe.

m) Voorzieningen, andere

Voorzieningen worden op de balans aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist is om de verplichting af te wikkelen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting op balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijdswaarde van het geld relevant is.

n) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

o) Belastingen

Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen worden netto voorgesteld enkel en alleen indien de entiteit een in rechte afdwingbaar recht heeft opgenomen om de opgenomen bedragen te salderen en voornemens is om de verplichting op netto basis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen geven de aftrekbare of belastbare tijdelijke verschillen aan tussen de boekwaarden en de fiscale waarden.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingvoeten die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering zal worden gerealiseerd of aan de verplichting zal worden voldaan, als deze belastingvoeten aangenomen of quasi aangenomen zijn op balansdatum.

De uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt indien het waarschijnlijk is dat belastbare winsten zullen worden behaald waarmee de uitgestelde belastingvorderingen zullen kunnen worden verrekend.

2.4. Samenvatting van de nieuwe standaarden die van toepassing zijn vanaf 2016

De volgende standaarden en interpretaties zijn van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2016. Hoewel deze nieuwe standaarden en wijzigingen in 2016 voor het eerst zijn toegepast, hadden zij geen wezenlijke invloed op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Zoals vereist worden deze standaarden en wijzigingen hieronder opgenomen:

- Wijzigingen in IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – *Beleggingsinstellingen*: Het toepassen van de uitzondering inzake consolidatie, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* – Verwerking van verkregen belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* – Initiatief op het gebied van de informatieverschaffing, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 16 *Materiële vaste activa* en IAS 38 *Immateriële activa* – Verduidelijking omtrent aanvaardbare afschrijvingsmethoden, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 16 *Materiële vaste activa* en IAS 41 *Landbouw* – Dragende planten, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 19 *Personeelsbeloningen* – Toegezegd-pensioenregelingen: Werknemersbijdragen, van toepassing per 1 februari 2015
- Wijzigingen in IAS 27 *De enkelvoudige jaarrekening* – Vermogensmutatiemethode in de enkelvoudige jaarrekening, van toepassing per 1 januari 2016
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2010–2012 (gepubliceerd december 2013), van toepassing per 1 februari 2015
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2012–2014 (gepubliceerd september 2014), van toepassing per 1 januari 2016

2.5. Gebruik van ramingen en veronderstellingen

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen maakt die een invloed kunnen hebben op de gerapporteerde cijfers, zowel in de balans als de winst- en verliesrekening. De inschattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De hieruit voortvloeiende resultaten dienen als basis voor het nemen van beslissingen over boekwaarden van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de gemaakte inschattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt in zover de herziening enkel die periode betreft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes indien de herziening zowel huidige als toekomstige periodes betreft.

Voorzieningen voor personeelsbeloningen

De kosten van personeelsbeloningen en de contante waarde van de pensioenverplichtingen worden bepaald door actuariële berekeningen. Hiervoor worden verschillende veronderstellingen gebruikt die van de werkelijke ontwikkelingen in de toekomst kunnen afwijken.

Als gevolg van de complexiteit van de actuariële berekeningen en het langetermijnkarakter van de verplichtingen zijn de personeelsverplichtingen zeer onderhevig aan veranderingen in de veronderstellingen.

De belangrijkste actuariële veronderstellingen en een sensitiviteitsanalyse worden opgenomen in de toelichting 'Voorziening voor personeelsbeloningen'.

Afgeleide financiële instrumenten

Informatie over belangrijke punten van schattingonzekerheden en kritische oordelen met betrekking tot de opname van de afgeleide financiële instrumenten is verwerkt in de toelichting 'Financiële instrumenten: risico's en reële waarde'.

2.6. Standaarden die werden gepubliceerd, maar die nog niet van kracht zijn

De volgende standaarden en interpretaties werden gepubliceerd, maar waren nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2016.

De standaarden en interpretaties die op de datum van publicatie van de jaarrekening van de Groep wel waren uitgegeven maar nog niet van kracht waren, worden in het onderstaande toegelicht. Waar van toepassing is de Groep van plan deze standaarden en interpretaties toe te passen zodra deze van kracht worden.

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten*, van toepassing per 1 januari 2018
Deze standaard werd uitgevaardigd in het kader van een breder project ter vervanging van IAS 39 *Financiële instrumenten: Opname en waardering*. IFRS 9 brengt alle drie aspecten van het project met betrekking tot de verantwoording van financiële instrumenten samen: classificatie en waardering, bijzondere waardevermindering en hedge accounting. IFRS 9 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. Met uitzondering van hedge accounting is retrospectieve toepassing vereist, maar verstrekking van vergelijkende informatie is niet verplicht. Voor hedge accounting worden de vereisten over het algemeen prospectief toegepast, met een beperkt aantal uitzonderingen. De Groep is van plan in 2017 te beoordelen wat het mogelijke effect op de geconsolideerde jaarrekening zal zijn.
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten*, waaronder wijzigingen in IFRS 15: *Ingangsdatum van IFRS 15 en Verduidelijking van IFRS 15* (de Verduidelijking van IFRS 15 is nog niet goedgekeurd door de EU), van toepassing per 1 januari 2018
In IFRS 15 wordt een vijfstappenmodel voor de verantwoording van omzet uit contracten met klanten geïntroduceerd. Onder IFRS 15 worden opbrengsten uit hoofde van overdracht van goederen of diensten verantwoord tegen de vergoeding waarop de onderneming verwacht recht te hebben. De nieuwe standaard vervangt alle bestaande IFRS-vereisten voor opbrengsterkenning.
De Groep heeft nog geen definitieve keuze gemaakt voor een transitiemethode. En is momenteel bezig om een inschatting te maken van de mogelijke impact op haar jaarrekening die voortvloeit uit de toepassing van IFRS 15. Op dit moment kan de impact nog niet op redelijke wijze worden berekend maar de Groep is van plan in 2017 te beoordelen wat het mogelijke effect op de geconsolideerde jaarrekening zal zijn. Verdere kwalitatieve toelichtingen zullen opgenomen worden rapporteringen van 2017.
- Wijzigingen in IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* – Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties, van toepassing per 1 januari 2018
- Wijzigingen in IFRS 4 *Verzekeringscontracten* – Toepassing van IFRS 9 *Financiële instrumenten* met IFRS 4, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 16 *Leases*, van toepassing per 1 januari 2019
In IFRS 16 worden de beginselen uiteengezet voor de opname, waardering, presentatie en toelichting van leases en worden lessees verplicht alle leases onder één model in de balans te verantwoorden, op soortgelijke wijze als de verantwoording van financiële leases onder IAS 17 *Leases*. De standaard omvat twee vrijstellingen van opname voor lessees - leases van activa met een geringe waarde (bv. personal computers) en leases met een korte looptijd (d.w.z. leases met een leasetermijn van ten hoogste 12 maanden). Op de aanvangsdatum van een lease verantwoordt een lessee een verplichting om leasebetalingen te verrichten (d.w.z. de leaseverplichting) en een actief dat het recht vertegenwoordigt om het onderliggende actief gedurende de leasetermijn te gebruiken (d.w.z. het actief waarover gebruiksrecht wordt verkregen). Lessees moeten de rente op de leaseverplichting en de

afschrijving op het actief waarover gebruiksrecht wordt verkregen, afzonderlijk verantwoorden.

Lessees moeten tevens de leaseverplichting opnieuw inschatten wanneer zich bepaalde gebeurtenissen voordoen (bv. een wijziging in de leasetermijn, een wijziging in toekomstige leasebetalingen als gevolg van een verandering in een index of cijfer aan de hand waarvan deze betalingen worden vastgesteld). Doorgaans zal de lessee het bedrag van de herwaardering van de leaseverplichting verantwoorden als een aanpassing van het actief waarover het gebruiksrecht wordt verkregen.

- Wijzigingen in IAS 7 *Kasstroomoverzicht* – Initiatief op het gebied van de informatieversteviging, van toepassing per 1 januari 2017
- Wijzigingen in IAS 12 *Winstbelastingen* – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen, van toepassing per 1 januari 2017
- Wijzigingen in IAS 40 *Vastgoedbeleggingen* – Herclassificatie van vastgoedbeleggingen, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen*, van toepassing per 1 januari 2018
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2014–2016 (gepubliceerd december 2016), van toepassing per 1 januari 2017 en 1 januari 2018

De Groep zal de nieuwe standaarden en interpretaties die van toepassing zijn op haar rekeningen volgen zodra ze van kracht worden. De Groep koos ervoor om deze standaarden en interpretaties niet vroegtijdig toe te passen.

De toepassing van deze standaarden, interpretaties en wijzigingen aan gepubliceerde standaarden en hun impact op de resultaten van de Groep worden verder onderzocht.

Gesegmenteerde informatie

3. Gesegmenteerde informatie

Het Managementcomité, verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur en de operationele werking van Eandis System Operator (ESO), haar dochterondernemingen en de Vlaamse distributienetbeheerders, wordt geïnformeerd over de financiële data op basis van een rapportering volgens de Belgische boekhoudnormen.

Deze rapportering is voor de DNB's opgesteld per energiecomponent elektriciteit en gas, aangezien dit de beste voorstelling is om de aard en het financiële profiel van de activiteiten te duiden. Deze segmentatie reflecteert eveneens het kader waarbinnen gerapporteerd dient te worden naar de regulator VREG en vormt tevens de basis voor de bepaling van de distributienettarieven voor de activiteiten elektriciteit en gas. Hierdoor onderscheiden ze zich van elkaar en hebben ze ieder hun eigen costdrivers en ook andere accenten en risico's. De DNB's rapporteren eveneens een segment 'Andere' waarin de niet-gereguleerde activiteiten zijn opgenomen zoals de activiteiten die hun oorsprong vonden vóór de liberalisering van de energiemarkt (2003); de activiteiten voor de Energiediensten voor Lokale Besturen (EDLB); de activiteit warmte en andere.

De 7 DNB's zijn per regio georganiseerd en passen elk een afzonderlijk netwerktarief toe. Deze informatie per juridische entiteit kan geconsulteerd worden in de afzonderlijke jaarrekening van de DNB's via de balanscentrale bij de Nationale Bank van België.

De activiteiten van de werkmaatschappij Eandis System Operator en haar dochterondernemingen worden afzonderlijk en geconsolideerd gerapporteerd maar er wordt geen segmentatie per energiecomponent opgemaakt. Alle kosten van deze ondernemingen worden doorgerekend aan kostprijs aan voornamelijk de DNB's waar een uitsplitsing per activiteit op basis van een allocatiesysteem wordt uitgevoerd. De resultaten van de werkmaatschappij (ESO Groep) is steeds 'nul'.

Op 31 december 2016 rapporteerde de Groep in overeenstemming met IFRS 8 de volgende financiële informatie gegroepeerd per segment en op basis van de Belgische GAAP.

Alle transacties van de Groep vinden plaats in Vlaanderen/België.

Voor de resultatenrekeningen

(In duizenden EUR) - Belgische GAAP	Elektriciteit	Gas	Andere	Eandis System Operator, geconsolideerd	Geaggregeerd totaal
Omzet	1.907.275	450.033	45.002	1.053.040	3.455.350
Andere opbrengsten	69.099	26.823	-19.055	94.165	171.031
Bedrijfskosten	1.640.625	284.085	27.470	1.133.535	3.085.716
Bedrijfswinst	335.748	192.771	-1.523	13.670	540.666
Financiële opbrengsten	599	148	123	109.107	109.977
Financiële kosten	131.033	64.412	-13	113.584	309.016
Winst/(verlies) van het boekjaar voor belastingen	205.314	128.506	-1.387	9.193	341.627
Belastingen op het resultaat	70.074	42.812	-695	9.193	121.384
Te bestemmen winst/(verlies) van de periode	135.240	85.694	-692	0	220.243

Voor de balansen

(In duizenden EUR) - Belgische GAAP	Elektriciteit	Gas	Andere	Eandis System Operator, geconsolideerd	Geaggregeerd totaal
Immateriële & materiële vaste activa	4.789.201	3.100.640	7.941	3.083	7.900.865
Financiële vaste activa	642	365	0	1.252	2.259
VASTE ACTIVA	4.789.843	3.101.005	7.941	4.336	7.903.124
Vorderingen op lange termijn	0	0	700	3.270.500	3.271.200
Vorraden	40.672	258	8.217	35.295	84.442
Vorderingen op korte termijn	860.020	64.222	12.316	737.261	1.673.819
Geldbeleggingen & liquide middelen	46	0	0	9.405	9.451
Overlopende rekeningen	891.050	131.052	5	295.592	1.317.699
VLOTTENDE ACTIVA	1.791.787	195.532	21.238	4.348.053	6.356.611
Totaal Activa	6.581.630	3.296.537	29.179	4.352.389	14.259.735
Kapitaal	770.323	492.625	0	915	1.263.863
Uitgiftepremies	0	0	0	68	68
Herwaarderingsmeerwaarden	481.630	303.482	0	0	785.112
Reserves	480.772	309.911	20.958	4	811.644
Overgedragen resultaat en resultaat van de periode	22.950	11.137	33.848	20	67.955
Kapitaalsubsidies	0	0	895	0	895
EIGEN VERMOGEN	1.755.674	1.117.156	55.701	1.007	2.929.538
BELANG VAN DERDEN	0	0	0	93	93
VOORZIENINGEN	5.633	12.035	461	259.363	277.491
Schulden op lange termijn	3.582.470	1.685.287	0	3.247.152	8.514.909
Schulden op korte termijn	1.002.233	322.446	-32.274	799.473	2.091.878
Overlopende rekeningen	235.620	159.613	5.292	45.302	445.826
SCHULDEN	4.820.323	2.167.346	-26.983	4.091.926	11.052.613
Totaal Passiva	6.581.630	3.296.537	29.179	4.352.389	14.259.735

De reconciliatie van bovenvermelde gegevens volgens Belgische GAAP naar de IFRS geeft volgende verschillen:

(In duizenden EUR)	Geaggregeerd totaal	IFRS	Vershil
Omzet	3.455.350	2.454.266	1.001.084
Winst van het boekjaar voor belastingen	341.627	428.798	-87.171
Totaal activa	14.259.735	9.617.821	4.641.914
Totaal passiva	14.259.735	9.617.821	4.641.914
Eigen vermogen	2.929.538	2.063.972	-865.566

Deze verschillen kunnen verklaard worden door voornamelijk:

- De transacties en de balansen tussen de leden van de Economische Groep Eandis worden volledig geëlimineerd als gevolg van de consolidatie
- Er worden herclassificaties en verrekeningen uitgevoerd
- De provisie voor personeelsverplichtingen worden verwerkt in het IFRS resultaat
- De in BE-GAAP overgedragen pensioenkapitalen wordt in IFRS volledig opgenomen
- Er worden aanpassingen opgenomen voor de provisies die niet voldoen aan de IFRS criteria evenals aanpassingen aan bestaande provisies
- De afgeleide financiële instrumenten worden uitgedrukt aan reële waarde en er wordt een correctie genomen voor de verlopen intresten
- Er worden uitgestelde belastingen opgenomen.

De 2 grootste klanten voor het segment elektriciteit behaalden samen 60 % van de omzet en de 3 grootste klanten voor het segment gas behaalden samen 63 %.

Resultaten van het jaar

4. Bedrijfsopbrengsten

Opbrengsten

(In duizenden EUR)	2016	2015
Distributie- en transportnetvergoeding	2.319.115	2.182.494
Verkopen energie	74.175	72.579
Facturatie werken derden	60.976	60.645
Totaal	2.454.266	2.315.718

De Groep behaalde het gros van haar opbrengsten uit de vergoeding voor het transport van elektriciteit en gas via haar distributienetten. Deze opbrengsten moeten samen met de regulatoire overdrachten en saldi worden geëvalueerd. De stijging van deze distributie- en transportnetvergoeding is het gevolg van de nieuwe tariefmethodologie van de VREG die werd toegepast vanaf 1 januari 2015 en de bijkomende aanpassingen aan de tarieven gedurende het jaar (zie hoofdstuk 'Werken in een gereguleerde omgeving').

De verkopen energie zijn voornamelijk de leveringen van energie aan personen die wegens betaalmoeilijkheden geen leverancier van energie vinden op de markt.

De facturatie werken derden omvat de werken uitgevoerd door Eandis (eventueel in synergie met andere nutsbedrijven) voor rekening van klanten.

Andere bedrijfsopbrengsten

(In duizenden EUR)	2016	2015
Diverse recuperaties	41.648	44.170
Andere	23.928	14.946
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	65.576	59.116
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden	268.925	302.928

De diverse recuperaties hebben betrekking op vergoedingen aangerekend voor exploitatiewerkzaamheden bij klanten, recuperatie van kosten voor aanbevolen acties voor rationeel energiegebruik (REG) en terugbetalingen van algemene onkosten door aannemers, verzekeringen of diverse operationele subsidies.

De andere operationele opbrengsten omvatten voornamelijk vergoedingen voor schadegevallen en exploitatie, recuperaties van tijdens vorige periodes opgenomen kosten van handelsvorderingen (196 k euro in 2016 en 207 k euro in 2015) alsook meerwaarde op realisatie van materiële vaste activa (9.948 k euro in 2016 en 2.189 k euro in 2015).

Alle kosten met betrekking tot distributienetactiviteiten werden als bedrijfskost geregistreerd. Periodiek werd een afrekening gemaakt en werden bepaalde kosten m.b.t. investeringen geactiveerd via de rubriek geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden. Bijgevolg kan deze opbrengst niet beschouwd worden als een exploitatieopbrengst.

Deze rubriek bevat eveneens de opbrengst in het kader van tussenkomsten ontvangen van klanten (97.617 k euro in 2016 en 103.275 k euro voor 2015) die eveneens in mindering als een geactiveerde kost worden opgenomen (-97.617 k euro in 2016 en -103.275 k euro voor 2015).

5. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

(In duizenden EUR)	2016	2015
Transportnetkosten	475.044	455.715
Aankopen energie	30.316	30.030
Aankopen handelsgoederen	88.842	79.785
Aankopen netverliezen	20.212	16.859
Groenestroom- en warmtekrachtcertificaten	425.188	443.594
Totaal	1.039.602	1.025.983

De transportnetkosten bevatten de transmissiekosten van elektriciteit die worden aangerekend door de transmissie-netbeheerder (TSO – Elia) en ook de kost van de federale bijdrage waarvoor een bedrag van € 71,067 miljoen in 2016 en € 61,2 miljoen in 2015 werd opgenomen. Die bijdrage dient als financiering van bepaalde openbaredienstverplichtingen, van verplichtingen voor denuclearisering, van de reductie van de emissie van broeikasgassen (Kyoto) en van de kosten verbonden aan de regulering van en de controle op de energiemarkt. De DNB's rekenen deze kosten door via de tarieven aan de eindafnemers, zijnde de leveranciers via het cascademechanisme (zie Toelichting 'Bedrijfsopbrengsten').

De Groep heeft de verplichting om groenestroom- en warmte-krachtcertificaten, die haar worden aangeboden door producenten van hernieuwbare energie, op te kopen aan een bepaalde prijs. Deze certificaten kan de Groep verkopen op een actieve markt. De waarde van de verkochte certificaten ligt lager dan de aankoopprijs. De kost die hierdoor ontstaat, werd opgenomen onder de rubriek 'Groenestroom – en warmte-krachtcertificaten' evenals de kost naar aanleiding van de waardering aan marktprijs en kosten in verband met solidarisering (zie toelichting 'Handels- en overige vorderingen').

6. Diensten en diverse goederen

(In duizenden EUR)	2016	2015
Aannemerskosten voor aanleg en onderhoud netten	72.629	71.120
Directe aankopen voor exploitatie	28.727	30.113
Vergoedingen waaronder gebruik installaties en retributie	49.780	45.117
Advertentie, informatie, documentatie, receptie e.d.	7.724	9.320
Premies voor rationeel energiegebruik (REG)	72.595	72.820
Tussenkost 100 kWh gratis	-3.340	150.214
Contracten en beheerskosten	8.121	1.582
Consultancy en andere prestaties	42.373	56.394
Andere	46.215	51.373
Totaal	324.824	488.053

De diensten en diverse goederen dalen met 163.229 k euro tegenover 2015.

Deze daling is voornamelijk het gevolg van de daling van de post Tussenkost voor 100 kWh gratis (- 153.554 k euro) aangezien deze maatregel voor gratis elektriciteit werd afgeschaft vanaf 1 januari 2016. In 2015 werden hiervoor alle kosten opgenomen om in 2016 de afrekening te maken met de energieleveranciers (zie toelichting 'Werken in een gereguleerde omgeving').

De rubriek 'Andere' bevat kosten voor huur, communicatie, vervoer, verzekering en dergelijke.

7. Personeelsbeloningen

(In duizenden EUR)	2016	2015
Bezoldigingen	257.575	258.746
Sociale zekerheidsbijdragen	70.644	71.752
Lasten voor pensioenregelingen en bovenwettelijke verzekeringen	14.850	21.666
Andere personeelskosten	17.927	16.308
Totaal	360.996	368.472

De personeelskosten bedragen 360.996 k euro in 2016, een daling met 7.476 k euro ten opzichte van 2015 als gevolg van voornamelijk een daling van de lasten voor pensioenregelingen en bovenwettelijke verzekeringen.

Het gemiddeld aantal personeelsleden bedroeg 4.210 in 2016 en 4.480 personen in 2015.

8. Afschrijvingen en waardeverminderingen (op vaste en vlottende activa), wijziging in voorzieningen

(In duizenden EUR)	2016	2015
Afschrijvingen immateriële activa	45.824	44.264
Afschrijvingen materiële vaste activa	282.676	292.841
Totaal afschrijvingen	328.500	337.105
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	492	-1.383
Wijziging in voorzieningen	-3.091	-2.450
Totaal	325.901	333.272

De totale afschrijvingen bedragen 328.500 k euro op eind 2016, een daling met 8.605 k euro in vergelijking met 2015. Deze daling is het resultaat van de stijging van de activa opgenomen in de rubriek 'Activa in aanbouw' waarop niet wordt afgeschreven.

Vanaf 2015 houdt de provisie voor dubieuze debiteuren rekening met de principes van de Belgische fiscaliteit waardoor de waardeverminderingen gebeuren op basis van de statistische gegevens van de inningsgraad die beschikbaar zijn voor de voornaamste klantenrubrieken sinds de vrijmaking van de energiemarkt.

De terugname van de voorzieningen voor risico's en lasten betrof voornamelijk de voorziening voor saneringskosten en bedroeg 2.752 k euro voor 2016 en 2.192 k euro voor 2015 (zie toelichting 'Voorzieningen, andere'). De daling van de voorzieningen was te wijten aan de aanwendungen (saneringen en verkoop terreinen) en specifieke elementen waardoor de raming van de saneringskosten kon verminderd worden.

9. Overige operationele bedrijfskosten

(In duizenden EUR)	2016	2015
Verlies op de verkoop/buitengebruikstelling van materiële vaste activa	38.092	42.506
Minderwaarde realisatie handelsvorderingen	7.078	11.897
Andere	1.711	1.485
Totaal	46.881	55.888

10. Regulatorie saldi en overdrachten

De Groep rapporteert de toevoegingen, recuperaties en regularisaties van overdrachten in deze afzonderlijke rubriek onder de 'Bedrijfskosten' sinds 2011, waar deze voorheen werden opgenomen in de rubriek 'Opbrengsten'.

De Groep is van mening dat het saldo tussen de werkelijke kosten/opbrengsten en de gebudgetteerde kosten/opbrengsten geen deel uitmaakt van de opbrengsten, aangezien de recuperatie via de tarieven in een latere periode zal gebeuren.

De regulatorie saldi en overdrachten zijn als volgt:

(In duizenden EUR)	2016	2015
Recuperatie regulator actief (overdrachten)	134.602	53.726
Toevoeging regulatorie saldi	-62.846	-259.705
Totaal	71.756	-205.979

De kosten of opbrengsten in de rubrieken 'Toevoeging en recuperatie overdrachten' hebben betrekking op de toegestane bijkomende omzetboeking (in plus of min) met betrekking tot het wegwerken van het verschil tussen de werkelijke kosten/opbrengsten en de gebudgetteerde kosten/opbrengsten zoals goedgekeurd door de regulator. Het op deze wijze bijgeboekte resultaat zal gerecupereerd worden via de tarieven van volgende jaren (Zie toelichting 'Werken in een gereguleerde omgeving').

De toevoegingen van 2016 betreffen de regulatorie saldi en bestaan uit 27.058 k euro afkomstig van exogene kosten die kunnen doorgerekend worden in de toekomstige tarieven, en 35.478 k euro van niet-exogene kosten (volumeverschillen) en de te betalen federale bijdrage van 7.174 k euro evenals de saldi voor de Waalse gemeenten (onder toezicht van de Waalse regulator CWAPE). De toevoegingen van 2015 betreffen de regulatorie saldi en bestaan uit 218.001 k euro afkomstig van exogene kosten die kunnen doorgerekend worden in de toekomstige tarieven, en 41.704 k euro van niet-exogene kosten (volumeverschillen).

11. Financiële resultaten

(In duizenden EUR)	2016	2015
Rentebaten banken	2	104
Rentebaten derivaten	14.648	24.125
Rentebaten andere	1.263	2.782
Financiële baten	15.913	27.011
Rentelasten uit lange termijn financieringen	-192.876	-200.922
Rentelasten uit korte termijn financieringen	-4.596	-2.362
Andere financiële lasten	-8.450	-8.590
Financiële lasten	-205.922	-211.874

De financiële baten dalen met 11.098 k euro als gevolg van de reële waarde aanpassing van de afgeleide financiële instrumenten

De andere financiële baten bevatten voornamelijk intresten voor kapitaalkostvergoeding voor het aanhouden van de niet verkochte voorraad GSC en WKC, ontvangen financiële kortingen van leveranciers en ontvangsten uit de verkoop van 'overige beleggingen'.

De rentelasten uit lange en korte termijn financieringen dalen met 5.812 k euro in vergelijking met 2015 als gevolg van de lage rente op de financiële markten waardoor herfinanciering kan gebeuren aan lage intresten.

De andere financiële lasten bedragen 8.514 k euro en bevat voornamelijk de rentekosten op toegezegd-pensioenverplichtingen, de uitgiftekosten van schulden en de diverse bankkosten.

12. Belastingen op het resultaat

(In duizenden EUR)	2016	2015
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-124.271	-122.605
Belastingen op vorige boekjaren	2.888	-15
Belastingsvermeerdering	0	-739
Uitgestelde belastingen: opbrengsten (kosten)	-24.523	-19.408
Belastingen op het resultaat	-145.906	-142.767

Belastingen op het resultaat

Op basis van de Programmawet van 19 december 2014 zijn de DNB's vanaf het boekjaar 2015 onderworpen aan de vennootschapsbelasting van 33,99 % en niet meer aan de rechtspersonenbelasting (op het dividend van de gasactiviteit van de private partner).

(In duizenden EUR)	2016	2015
Winst voor belastingen	341.627	336.708
Theoretische belastingsvoet (1)	-116.119	-114.447
Effect van niet-aftekbare kosten	-13.628	-19.871
Effect van aftrekbare kosten	5.476	11.713
Belastingen op het resultaat boekjaar	-124.271	-122.605

(1) Aan het wettelijk Belgisch belastingtarief van 33,99 %

Uitgestelde belastingen

Aangezien de bovenvermelde wet werd bekrachtigd in 2014 werden vanaf december 2014 uitgestelde belastingen opgenomen voor de tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van de activa en de passiva en de boekwaarden voor financiële rapporteringsdoeleinden, conform de toepassing van IAS 12 *Winstbelasting*.

Gedurende 2016 werd een ruling aangevraagd bij de Federale Overheidsdienst Financiën voor de DNB's waarbij verschillende beslissingen worden gevraagd inzake de correcte fiscale verwerking van onder meer de herwaarderingsmeerwaarden van de vaste activa, de notionele intrestaftrek en de waardeverminderingen van handelsvorderingen.

M.b.t. deze laatste werd gevraagd om de aangelegde provisie voor dubieuze debiteuren op 31 december 2014 als een aftrekbare kost te kunnen verwerken in de aangiften van de aanslagjaren 2016 tot 2019. Hierbij wordt gesteund op het principe zoals bepaald in de bovenvermelde Programmawet en gewijzigd op 10 augustus 2015, artikel 92, 4° dat de voorziening voor waardeverminderingen die aangelegd zijn tijdens de periode van onderworpenheid aan de rechtspersonenbelasting als een beroepskost aftrekbaar is voor zover voldaan is aan de voorwaarden van artikel 49 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992.

Het totale bedrag aan waardeverminderingen bedroeg 77.109 k euro op 31 december 2014 en werd voor het eerst verwerkt voor 25,00 % in de aangifte van het aanslagjaar 2016.

De ruling zal van toepassing zijn tot het jaar 2020.

De uitgestelde belastingen zijn ontstaan als gevolg van volgende posten en hebben de volgende bewegingen op de balans, de winst- en verliesrekening en het eigen vermogen:

(In duizenden EUR)	2016	2015
Materiële vaste activa	-544.292	-558.704
Afgeleide financiële instrumenten	44.384	49.364
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	140.545	170.692
Voorzieningen gassites	986	1.617
Voorzieningen, andere	1.914	2.171
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	13.105	0
Kapitaalsubsidies	-461	0
Uitgestelde belastingvorderingen/(schulden)	-343.819	-334.860

	2016	2016	2015	2015
(In duizenden EUR)	Beweging via resultaat	Beweging via OCI*	Beweging via resultaat	Beweging via OCI*
Materiële vaste activa	0	14.412	0	13.753
Afgeleide financiële instrumenten	-4.980	0	-8.215	0
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	-31.299	1.152	-15.515	-16.682
Voorzieningen gassites	-631	0	-159	0
Voorzieningen, andere	-257	0	4.482	0
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	13.105	0	0	0
Kapitaalsubsidies	-461	0	0	0
Uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten)	-24.523	15.564	-19.408	-2.929
Netto beweging van het jaar	-8.959		-22.337	

*OCI = Other Comprehensive Income, niet-gerealiseerde resultaten

De belangrijkste tijdelijke verschillen betreffen de herwaardering van de materiële vaste activa en de voorzieningen voor personeelsbeloningen. Voor de herwaardering van de materiële vaste activa werd een uitgestelde belastingschuld opgenomen van 544.292 k euro (558.704 k euro in 2015) aangezien, volgens het Belgisch fiscaal recht, deze kost niet aftrekbaar is. Voor de voorzieningen voor personeelsbeloningen zal de kost volgens de Belgische fiscale wetgeving aftrekbaar zijn, waardoor er een uitgestelde belastingvordering ontstaat van 140.545 k euro (170.692 k euro in 2015).

(In duizenden EUR)	2016	2015
Uitgestelde belastingvorderingen	200.934	223.844
Uitgestelde belastingschulden	-544.753	-558.704
Uitgestelde belastingschulden, netto	-343.819	-334.860

De bewegingen van de post uitgestelde belastingverplichtingen zijn als volgt:

(In duizenden EUR)	2016	2015
Totaal op 1 januari	-334.860	-312.523
Belastingopbrengsten/(kosten) opgenomen in verlies-en winstrekening	-24.523	-19.408
Belastingopbrengsten/(kosten) opgenomen in OCI	15.564	-2.929
Totaal op 31 december	-343.819	-334.860

Activa

13. Immateriële activa

(In duizenden EUR)	Licenties en soort- gelijke rechten	Geactiveer- de ontwik- kelings- kosten	Totaal
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2016	4.745	273.485	278.230
Aanschaffingen	4	37.010	37.014
Aanschaffingswaarde op 31 december 2016	4.749	310.495	315.244
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2016	3.540	169.104	172.644
Afschrijvingen	428	45.396	45.824
Gecumuleerde afschrijvingen op 31 december 2016	3.968	214.500	218.468
Netto boekwaarde op 31 december 2016	781	95.995	96.776

(In duizenden EUR)	Licenties en soort- gelijke rechten	Geactiveer- de ontwik- kelings- kosten	Totaal
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2015	19.958	230.527	250.485
Aanschaffingen	333	42.958	43.291
Andere	-15.546	0	-15.546
Aanschaffingswaarde op 31 december 2015	4.745	273.485	278.230
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2015	18.608	125.318	143.926
Afschrijvingen	478	43.786	44.264
Andere	-15.546	0	-15.546
Gecumuleerde afschrijvingen op 31 december 2015	3.540	169.104	172.644
Netto boekwaarde op 31 december 2015	1.205	104.381	105.586

De investeringen voor de projecten slimme meters, slimme netten, slimme gebruikers (sinds 2012) en warmtenetten (sinds 2014) worden opgenomen onder de rubriek 'Geactiveerde ontwikkelingskosten'. De aanschaffingen voor het project slimme meters bedroegen 5.780 k euro gedurende 2016 en 9.097 k euro gedurende 2015.

In de winst- en verliesrekening van 2016 en 2015 werden geen kosten van onderzoek en ontwikkeling opgenomen.

Er waren geen immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur.

14. Materiële vaste activa

(In duizenden EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrustingen	Meubilair en rollend materieel	Overige	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2016	270.961	12.861.877	185.232	19.085	161.044	13.498.199
Aanschaffingen	5.791	23.392	7.655	822	301.570	339.230
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.105	-175.332	-5.640	-790	-3.765	-186.632
Overboeking van een post naar een ander	596	186.705	0	-324	-186.983	-6
Aanschaffingswaarde per 31 december 2016	276.243	12.896.642	187.247	18.793	271.866	13.650.791
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 1 januari 2016	94.454	5.422.764	161.968	18.428	0	5.697.614
Afschrijvingen	4.394	268.385	9.720	177	0	282.676
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-881	-126.354	-5.601	-753	0	-133.589
Overboeking van een post naar een ander	0	327	0	-327	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2016	97.967	5.565.122	166.087	17.525	0	5.846.701
Netto boekwaarde op 31 december 2016	178.276	7.331.520	21.160	1.268	271.866	7.804.090

(In duizenden EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrustingen	Meubilair en rollend materieel	Overige	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2015	260.992	12.657.106	397.202	19.062	3.738	13.338.100
Aanschaffingen	7.249	213.522	10.554	23	160.880	392.228
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.847	-177.776	-52.506	0	0	-232.129
Overboeking van een post naar een ander	4.567	169.025	-170.018	0	-3.574	0
Aanschaffingswaarde op 31 december 2015	270.961	12.861.877	185.232	19.085	161.044	13.498.199
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 1 januari 2015	90.749	5.141.245	343.864	16.618	0	5.592.476
Afschrijvingen	3.948	278.106	8.977	1.810	0	292.841
Verworven van derden	680	2	345	0	0	1.027
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.335	-135.142	-52.253	0	0	-188.730
Overboeking van een post naar een ander	412	138.553	-138.965	0	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2015	94.454	5.422.764	161.968	18.428	0	5.697.614
Netto boekwaarde op 31 december 2015	176.507	7.439.113	23.264	657	161.044	7.800.585

De aanschaffingen onder de rubriek 'Installaties, machines en uitrustingen' hebben voornamelijk betrekking op investeringen in elektriciteitsnetten voor midden- en laagspanning voor een waarde van 136.637 k euro in 2016 en 167.615 k euro in 2015 en investeringen in gasleidingen en gasaansluitingen voor 87.015 k euro in 2016 en 111.582 k euro in 2015.

De verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa op eind 2016 bedroegen 4.698 k euro en op eind 2015 bedroegen deze 3.570 k euro. Er bestond eveneens een verbintenis tot verkoop van materiële vaste activa voor een bedrag van 8.442 k euro op eind 2016 en 500 k euro op eind 2015.

De netto boekwaarde bevat onder andere de door cliënten betaalde tussenkomsten met betrekking tot bepaalde activa (tussenkomsten van derden) en komt overeen met de reële waarde van de netten van de Groep.

Op 31 december 2016 en 2015 bestonden er geen beperkingen op eigendom en op materiële vaste activa die als zekerheid dienen voor verplichtingen.

15. Investerings in ondernemingen

De investeringen in ondernemingen bedragen 30 k euro op eind 2016 en 11 k euro op eind 2015. Deze investeringen worden aangehouden in Atrias cvba, Synductis cvba en de nieuw opgerichte ondernemingen Warmte@Vlaanderen cvba en Fluvius cvba.

Op 9 mei 2011 werd Atrias cvba opgericht als een gezamenlijk initiatief van de vijf grootste distributienetbeheerders van België: Eandis, Infrax, Ores, Sibelga en RESA.

Atrias is een centraal clearing house (kruispuntbank) ten behoeve van de DNB's en belast met het ontwikkelen van een Message Implementation Guide (MIG), de ontwikkeling van een clearing house toepassing en het beheer en onderhoud van deze toepassing. MIG beschrijft hoe de communicatiestroom tussen de verschillende spelers op de energiemarkt dient te gebeuren.

De Groep heeft 25 % van de aandelen genomen voor het bedrag van 5 k euro.

Atrias is een niet-beursgenoteerde onderneming en heeft geen officiële prijsnotering.

Op 21 december 2012 werd Synductis cvba opgericht met als doel de infrastructuurwerken van verschillende nutsbedrijven in de Vlaamse steden en gemeenten op elkaar af te stemmen en het minderhinderbeleid te stimuleren.

De verschillende nutsbedrijven die participeren voor de coördinatie van synergiewerken zijn: Eandis System Operator (distributie van gas en elektriciteit), Farys/TMVW (Tussengemeentelijke Maatschappij der Vlaanderen voor Watervoorziening), I.W.V.A. (Intercommunale Waterleidingsmaatschappij van Veurne-Ambacht), I.W.V.B. (Intercommunale voor Waterbedeling in Vlaams-Brabant) en Proximus (telecommunicatie). Andere ondernemingen bereiden een toetreding voor.

De Groep heeft een participatie t.w.v. 6 k euro of 33,24%.

Synductis is een niet-beursgenoteerde onderneming en heeft geen officiële prijsnotering.

De Groep ontvangt haar aandeel van de werkingskosten van Atrias en Synductis en verleent eveneens diensten en financiering (zie toelichting 'Verbonden partijen').

De Groep heeft gedurende 2016 een deelneming genomen van 50,00 % in de nieuw opgerichte onderneming Warmte@Vlaanderen (9 k euro) en ook 50,00 % in de onderneming Fluvius cvba (9 k euro). Deze laatste is een gemeenschappelijk bedrijf van Eandis en Infrax (netbedrijf aardgas, elektriciteit, kabeltelevisie en riolering in het Vlaamse Gewest) zodat nauwer kan worden samengewerkt. Een eerste activiteit die in deze onderneming zal worden uitgevoerd betreft de

ontwikkeling van de 'Slimme end-to-end' ketting (Slimme meters, datacommunicatie). Andere activiteiten en synergiemogelijkheden worden nog verder onderzocht.

16. Overige beleggingen

De overige beleggingen bevatten de nog aangehouden participaties door de Groep in bedrijvencentra op het grondgebied van Gaselwest (bedrijvencentra Kortrijk, Roeselare, Vlaamse Ardennen, Waregem) en Imewo (bedrijvencentra Brugge, Gent, Meetjesland en Oostende).

Op eind december 2016 bedragen de overige beleggingen 832 k euro (2015: 919 k euro). Deze daling is het gevolg van de verkoop van een bedrijvencentrum (bedrijvencentrum Kempen) (zie toelichting 'Financiële baten').

17. Langetermijnvorderingen, andere

Deze rubriek bestaat bijna uitsluitend uit leningen verstrekt aan gemeentebesturen aan marktconforme voorwaarden ter waarde van 1.091 k euro op einde 2016 en 1.155 k euro op einde 2015.

18. Voorraden

(In duizenden EUR)	2016	2015
Grond- en hulpstoffen	41.206	46.081
Gecumuleerde waardeverminderingen op voorraden	-5.912	-765
Totaal	35.295	45.316

De netto toevoegingen van de waardeverminderingen bedroegen 5.147 k euro in 2016 (2015: 272 k euro). Deze bedragen werden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

19. Handels- en overige vorderingen

(In duizenden EUR)	2016	2015
Handelsvorderingen - bruto	503.356	427.015
Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen	-76.054	-75.763
Totaal handelsvorderingen - netto	427.302	351.252
Overige vorderingen	570.196	643.882
Overige vorderingen - Overdrachten	679.502	770.826
Totaal overige vorderingen	1.249.698	1.414.708
Totaal handels- en overige vorderingen	1.677.000	1.765.960

Het aandeel van de geassocieerde deelneming werd opgenomen in de toelichting 'Verbonden partijen'.

Het detail van de **netto handelsvorderingen** is als volgt:

(In duizenden EUR)	2016	2015
Handelsvorderingen m.b.t. de distributienetvergoedingen		
Openstaande vorderingen	252.842	235.425
Geboekte waardeverminderingen	0	0
Handelsvorderingen - sociale leveranciers		
Openstaande handelsvorderingen	101.770	101.429
Geboekte waardeverminderingen	-62.115	-62.556
Overige handelsvorderingen		
Openstaande handelsvorderingen	117.366	51.743
Werken derden	25.756	29.041
Geboekte waardeverminderingen	-13.938	-13.207
Handelsvorderingen openbare besturen, staat en provincie	2.206	4.211
Andere	3.415	5.166
Totaal handelsvorderingen - netto	427.302	351.252

De handelsvorderingen m.b.t. de distributienetvergoedingen groeien verder aan met 17.417 k euro tot 252.842 k euro.

De netto handelsvorderingen sociale leveranciers blijven constant tegenover 2015 en bedragen 39.655 k euro in 2016 en 38.873 k euro in 2015.

De 'Overige handelsvorderingen' bevatten een bedrag van 437 k euro voor 2016 en 566 k euro voor 2015 als dubieuze vorderingen uit de periode vóór de vrijmaking van de energiemarkt alsook vorderingen met betrekking tot uitgevoerde werken en geleverde prestaties en nog door te rekenen kosten met betrekking tot werken derden. In 2016 waren er naar aanleiding van de verkopen van groenestroomcertificaten nog openstaande vorderingen voor een bedrag van

48.400 k euro opgenomen in de post 'Overige handelsvorderingen - Openstaande handelsvorderingen'.

De handelsvorderingen m.b.t. de distributienetvergoeding zijn betaalbaar binnen de 18 kalenderdagen na verzending van de factuur zoals bepaald in het toegangsreglement.

Het detail van de **Overige vorderingen** is als volgt:

(In duizenden EUR)	2016	2015
Terug te vorderen btw	10	88
Diverse vorderingen gemeenten	8	93
Groenestroom- en warmte-krachtcertificaten	546.107	627.085
Vorderingen opties	6.743	3.506
Andere	17.328	13.110
Overige vorderingen	570.196	643.882
Regulatoire overdrachten	587.234	658.965
Complement bij de jaarlijkse energieverkopen	56.673	57.807
Solidarisering groenestroomcertificaten	16.892	16.993
Over te dragen kosten	5.395	11.249
Verkregen opbrengsten	13.308	25.812
Overige vorderingen - Overdrachten	679.502	770.826
Totaal overige vorderingen	1.249.698	1.414.708

De daling van de **Overige vorderingen** met 165.010 k euro tot 1.249.698 k euro was voornamelijk het gevolg van de daling van de vorderingen voor nog niet verkochte groenestroom- en warmte-krachtcertificaten (GSC en WKC) met 80.978 k euro en de daling van de regulatoire overdrachten met 71.731 k euro tegenover eind december 2015.

De voorraad GSC en WKC bedraagt 546.107 k euro op eind december 2016 tegenover 627.085 k euro op eind december 2015.

De DNB's zijn verplicht om certificaten van hernieuwbare energie op te kopen, die worden aangeboden door de eigenaars van zonnepanelen en installaties van warmtekrachtkoppeling, aan een bepaald bedrag (minimum steun voor zonnepanelen tussen 450 euro en 90 euro; voor warmtekrachtkoppeling 27 euro en 31 euro). De elektriciteitsleveranciers dienen een hoeveelheid groenestroom en warmte-krachtcertificaten in te leveren bij de regulator in verhouding tot een bepaald percentage van de geleverde hoeveelheid energie. De DNB's kunnen dus de opgekochte certificaten te koop aanbieden aan de leveranciers van energie.

De verkoopprijs op deze markt is echter beduidend lager dan de door de DNB's uitbetaalde minimum steun. De in voorraad aangehouden certificaten door de DNB's werden opgenomen aan 88 euro per certificaat voor de niet door banking gegarandeerde groenestroomcertificaten en aan 20 euro per certificaat voor de niet door banking gegarandeerde warmte-krachtcertificaten. De ontstane kost wordt opgenomen in de post 'Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen'.

Tijdens 2016 en 2015 werden ieder kwartaal certificaten te koop aangeboden op deze markt. Er werden in 2016 voor een totaal bedrag van 219.116 k euro (2015: 22.540 k euro)

groenestroomcertificaten verkocht en voor 1 k euro warmte-krachtcertificaten (2015: 44.022 k euro). Het ontstane resultaat (kost) uit de verkoop bedraagt 2.137 k euro (2015: 87 k euro opbrengst) en werd eveneens opgenomen in de kosten 'Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen'.

Gedurende 2016 werd een DAEB-regeling (dienst van algemeen economisch belang) getroffen om de grote voorraad groenestroomcertificaten af te bouwen bij de DNB's. Hierdoor konden de GSC afkomstig van de zonnepanelen van de gezinnen voor een maximaal bedrag van 15.000 k euro per DNB worden verkocht aan VEA (Vlaams Energieagentschap). Deze certificaten worden vervolgens vernietigd. Deze regeling is geldig voor een periode van 10 jaren tot 2026. In totaal had deze transactie een positief effect van 104.506 k euro in 2016. Aangezien reeds intrest werd geïnd op het uitstaande bedrag van de certificaten, werd deze financiële opbrengst in mindering gebracht van de te ontvangen 105.000 k euro.

De **regulatoire overdrachten** bedragen 587.234 k euro op eind december 2016 en betreffen de correcties op de omzet die in de volgende jaren in aanmerking komen om opgenomen te worden als recuperatie via het distributienettarief. (Zie toelichting 'Werken in een gereguleerde omgeving – Het afrekeningsmechanisme').

Het **complement bij de jaarlijkse energieverkopen** betreft de raming van de geleverde maar nog niet gefactureerde energie aan de sociale klanten.

Solidarisering groenestroomcertificaten

De kosten van groene stroom verschillen sterk per distributiegebied in Vlaanderen. In het energiedecreet worden de netbeheerders sinds 2010 verplicht tot een onderlinge verrekening van de kosten (zie hoofdstuk 'Werken in een gereguleerde omgeving'. m.b.t. de opheffing van het plafond).

Aangezien de verrekening zowel een vordering als een verplichting kan zijn, moet deze rubriek samen gelezen worden met de rubriek 'Overige kortlopende schulden' gerapporteerd in de toelichting van de 'Handels- en overige schulden'.

De **over te dragen kosten** en **verkrege opbrengsten** hebben voornamelijk betrekking op nog te regelen bedragen met betrekking tot aankopen energie.

20. Geldmiddelen en kasequivalenten

De liquide middelen omvatten banktegoeden, kasgelden en beleggingen in fondsen die onmiddellijk kunnen omgezet worden in gelden. Op eind 2016 was een bedrag van 2.708 k euro beschikbaar en 3.656 k euro op eind 2015.

Alle middelen zijn uitgedrukt in euro.

Passiva

21. Eigen vermogen

De diverse componenten van het eigen vermogen en de bewegingen van 1 januari 2015 tot 31 december 2016 werden weergegeven in het 'Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen'.

Het **aandelenkapitaal** bedraagt 1.262.948 k euro op eind december 2016 en 1.278.688 k euro op eind 2015. Het kapitaal is volledig geplaatst en volgestort en het vertegenwoordigde de som van de kapitalen van de DNB's.

Datum	Transactie	Bedrag in duizenden euro
1 januari 2015		2.056.752
2 januari 2015	Kapitaalvermindering – afhandeling uittreding Electrabel	-885.798
9 januari 2015	Kapitaalverhoging	61.589
1 april 2015	Kapitaalverhoging	26.998
29 juni 2015	Kapitaalverhoging	29.147
29 december 2015	Kapitaalvermindering	-10.000
31 december 2015		1.278.688
1 januari 2016	Kapitaalvermindering - uittreding Frasnes-lez-Anvaing	-565
30 juni 2016	Kapitaalvermindering - uittreding provincie Oost-Vlaanderen & Antwerpen	-15.175
31 december 2016		1.262.948

In het kader van de verdere afhandeling van de uittreding van Electrabel op 29 december 2014, werd op 2 januari 2015 overgegaan tot de kapitaalvermindering in de DNB's van 885.798 k euro. Op 9 januari 2015 werd door bepaalde gemeenten van de DNB's Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka en Iverlek een kapitaalverhoging onderschreven voor een totaal bedrag van 61.589.310,01 euro. Deze kapitaalverhoging werd georganiseerd met het oog op de optimalisatie van de kapitaalkostvergoeding (billijke vergoeding) van het eigen vermogen van de vennoten. Het voorstel tot kapitaalverhoging vertegenwoordigde een totaalbedrag van 236,3 miljoen euro waarop slechts gedeeltelijk werd ingetekend.

In het tweede kwartaal van 2015 werd overgegaan tot een heropenstelling van de intekenperiode van de kapitaalverhoging, tegen dezelfde voorwaarden als de initiële kapitaalverhoging. Er werd in juni 2015 voor een totaal van 29.146.555,36 euro ingetekend.

In april 2015 werd eveneens een intekening in het kapitaal genoteerd t.w.v. 26.998.441,32 euro binnen de DNB Sibelgas.

Tenslotte heeft Sibelgas nog een kapitaalvermindering doorgevoerd op 29 december 2015 voor 10.000.000,00 euro om de kapitaalverhouding in evenwicht te brengen met de andere DNB's. Het bedrag werd als een schuld opgenomen in de toelichting 'Handels- en overige schulden'.

Op 1 januari 2016 is Frasnes-les-Anvaing, één van de Waalse gemeenten van Gaselwest, uitgetreden en wordt nu bediend door de Waalse netwerkbeheerder.

De definitieve afrekening is onder voorbehoud van de goedkeuring van de regulatoire saldi door de regulator.

In duizenden euro	Frasnes-lez-Anvaing
Materiële vaste activa	7.426
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	45
Totaal activa	7.471
Eigen vermogen	1.240
Kortlopende verplichtingen	6.231
Totaal passiva	7.471

Op 27 april 2016 keurde de Vlaamse Parlement een aanpassing goed aan het Decreet Intergemeentelijke Samenwerking waardoor de provincies, aandeelhouders van de DNB's, tegen uiterlijk einde 2018 moeten uittreden. De provincies Oost-Vlaanderen en Antwerpen beslisten om uit te treden per 30 juni 2016 en de provincie West-Vlaanderen zal uittreden tegen einde 2018. Door die uittredingen daalt het eigen vermogen met 38.429 k euro aangezien de verkoop werd verwerkt als een inkoop van eigen aandelen, gevolgd door de vernietiging van de aandelen.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal aandelen en winstbewijzen per soort in het kapitaal van iedere DNB op einde 2016.

DNB	Aandelen A		Winstbewijzen C		Totaal	
	Aantal	Kapitaal (ln €)	Aantal	Kapitaal (ln €)	Aantal	Kapitaal (ln €)
Gaselwest	23.380.013	271.033.935,03	116	0,00	23.380.129	271.033.935,03
Imea	13.397.899	126.070.700,07	12	0,00	13.397.911	126.070.700,07
Imewo	21.585.912	257.170.000,11	85	0,00	21.585.997	257.170.000,11
Intergem	11.120.262	97.527.148,81	46	0,00	11.120.308	97.527.148,81
Iveka	17.003.557	186.138.498,91	86	0,00	17.003.643	186.138.498,91
Iverlek	29.444.704	254.083.895,51	103	0,00	29.444.807	254.083.895,51
Sibelgas (1)(2)	3.264.382	70.924.041,47	0	0,00	3.264.382	70.924.041,47
Totaal	119.196.729	1.262.948.219,91	448	0,00	119.197.177	1.262.948.219,91

(1) Aandelen C

(2) In Sibelgas zijn er nog 10.000 aandelen D uitgegeven zonder vertegenwoordiging in het aandelenkapitaal.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal aandelen en winstbewijzen per soort in het kapitaal van iedere DNB op einde 2015.

DNB	Aandelen A en C		Winstbewijzen C		Totaal	
	Aantal	Kapitaal (ln €)	Aantal	Kapitaal (ln €)	Aantal	Kapitaal (ln €)
Gaselwest	23.516.814	272.550.409,97	119	0,00	23.516.933	272.550.409,97
IMEA	13.397.899	126.070.700,07	12	0,00	13.397.911	126.070.700,07
Imewo	21.661.488	257.867.873,74	87	0,00	21.661.575	257.867.873,74
Intergem	11.178.550	97.961.020,49	48	0,00	11.178.598	97.961.020,49
Iveka	18.442.017	199.230.489,93	93	0,00	18.442.110	199.230.489,93
Iverlek	29.444.704	254.083.895,51	103	0,00	29.444.807	254.083.895,51
Sibelgas(1)(2)	3.264.382	70.924.041,47	0	0,00	3.264.382	70.924.041,47
Totaal	120.905.854	1.278.688.431,18	462	0,00	120.906.316	1.278.688.431,18

(1) Aandelen C

(2) In Sibelgas zijn er nog 10.000 aandelen D uitgegeven zonder vertegenwoordiging in het aandelenkapitaal.

Het overzicht van de **reserves** is als volgt:

(ln duizenden EUR)	Wettelijke reserve	Onbeschikbare reserve	Beschikbare reserve	Totaal
Totaal op 1 januari 2015	1.052	0	678.750	679.802
Dotatie aan de reserves	0	39.288	40.458	79.746
Totaal op 31 december 2015	1.052	39.288	719.208	759.548
Terugbetaling aandeel in het eigen vermogen	0	0	-23.928	-23.928
Dotatie aan de reserves	0	40.874	35.359	76.233
Onttrekking aan de reserves	0	0	-212	-212
Totaal op 31 december 2016	1.052	80.162	730.427	811.641

Een *wettelijke reserve* werd aangelegd van € 1.052.134,94.

Sinds 2008 werden bedragen opgenomen als *onbeschikbare reserve* gelijk aan de afschrijvingen van de (RAB-meerwaarde) herwaarderingsmeerwaarde conform de dading met de regulator CREG. Vanaf 2010 werd rekening gehouden met de meerwaarde van de tijdens het boekjaar verkochte terreinen, gebouwen en installaties. De totale dotatie aan de reserves voor 2016 bedroeg 40.874 k euro en voor 2015 werd 39.288 k euro opgenomen.

Verder werd in 2014 het totaal van de onbeschikbare reserves voor het bedrag van 380.801 k euro overgeboekt naar de beschikbare reserves (zie hieronder) waardoor deze rekening werd gesaldeerd op 1 januari 2015.

De totale *beschikbare reserves* op einde 2016 bedroegen 730.427 k euro (2015: 719.208 k euro). De toename in 2016 van 35.359 k euro (2015: 40.458 k euro) is afkomstig van de netto opname van het resultaat van het jaar.

De terugbetaling van 23.928 k euro heeft betrekking op de uittreding van de vennoten gedurende 2016.

De **niet-gerealiseerde verliezen** op einde 2016 bedroegen 641.178 k euro (2015: 651.430 k euro) en bevatten de opgebouwde actuariële verliezen met betrekking tot de personeelsbeloningen voor 146.775 k euro en sinds 2014 eveneens het effect dat via de niet-gerealiseerde resultaten werd opgenomen van de uitgestelde belastingen voor de tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van activa en passiva en de boekwaarden voor een bedrag van 494.403 k euro.

De beweging van de actuariële verschillen m.b.t de personeelsbeloningen bedraagt voor 2016 een verlies van 5.311 k euro (51.003 k euro winst in 2015) zie toelichting 'Voorziening voor personeelsbeloning'.

De beweging van de uitgestelde belastingen werd opgenomen in de toelichting 'Belastingen op het resultaat'.

De niet gerealiseerde resultaten zijn als volgt:

(In duizenden EUR)	2016	2015
M.b.t. voorziening personeelsverplichtingen	-146.775	-141.464
M.b.t. uitgestelde belastingen	-494.403	-509.967
Totaal	-641.178	-651.431

Het aangehouden **minderheidsbelang** daalde van 1.079 k euro in december 2015 tot 93 k euro op december 2016 als gevolg van de fusie door overname van Indexis door Eandis.

Het minderheidsbelang op eind december 2016 bevat 93 k euro voor de participatie aangehouden in De Stroomlijn.

Dividend

Tijdens het boekjaar 2016 werden dividenden betaald ter waarde van 165.752 k euro en 185.625 k euro in het boekjaar 2015.

Hieronder de tabel met de betaalde dividenden per DNB in 2016 en 2015.

DNB (In duizenden EUR)	2016	2015
Gaselwest	37.816	42.155
IMEA	15.453	16.525
Imewo	35.732	40.683
Intergem	16.289	17.926
Iveka	22.335	26.839
Iverlek	33.629	36.764
Sibelgas	4.498	4.733
Totaal	165.752	185.625

Na de balansdatum is door de Raden van Bestuur van elk van de DNB's een dividendvoorstel gedaan. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de verschillende DNB's heeft de mogelijkheid om de uitkering van deze dividenden goed te keuren. Volgens de IFRS worden deze

dividenden slechts opgenomen in het jaar dat de dividenden worden goedgekeurd. Het saldodividend voor 2016 bedraagt 21.397 k euro en zal worden opgenomen in 2017, voor 2015 bedroeg dit 1.758 k euro en werd opgenomen in 2016.

De vermelde bedragen zijn de netto dividenden vóór afhouding van de roerende voorheffing.

De **winst** van de Groep bevat de kapitaalkostenvergoeding, zoals beschreven in het hoofdstuk 'Werken in een geregleerde omgeving'.

22. Leningen op lange en korte termijn

(in duizenden EUR)	2016	2015
Leningen op lange termijn	5.244.409	5.197.393
Kortlopend deel van leningen op lange termijn	355.388	738.558
Leningen op korte termijn	411.309	225.238
Leningen op korte termijn	766.696	963.795
Totaal	6.011.105	6.161.189

Op eind 2016 dalen de schulden van leningen op korte en lange termijn met 150.083 k euro in vergelijking met eind 2015.

Alle uitstaande leningen zijn uitgedrukt in euro.

De **bewegingen van de lange en korte termijn leningen** kunnen als volgt geanalyseerd worden:

(In duizenden EUR)	2016		2015	
	Cash	Non-cash	Cash	Non-cash
Totaal op 1 januari	6.161.189		6.049.680	
Bewegingen op LT leningen				
Opname leningen op lange termijn	400.000	0	400.000	0
Mutatie leningen op lange termijn	0	2.404	0	2.397
Mutatie korte termijn gedeelte van LT lening naar KT	0	-355.388	0	-738.558
Bewegingen op KT leningen				
Opname leningen op korte termijn	411.309	0	225.238	0
Mutatie korte termijn gedeelte van LT lening naar KT	0	355.388	0	738.558
Aflossing korte termijn gedeelte van LT lening	-738.558	0	-516.126	0
Terugbetaling leningen op korte termijn	-225.238	0	0	0
Totaal bewegingen	-152.487	2.404	109.112	2.397
Totaal op 31 december	6.011.105		6.161.189	

Leningen op lange termijn

Overzicht betreffende de verschillende leningen op lange termijn per categorie.

Op eind 2016

(in duizenden EUR)	2016	Uitgifte	Huidige intrestvoet %	Vervaldatum
Obligatieleningen - retail	319.958	320.000	4,00 - 4,25	2017-2020
Obligatieleningen - EMTN*	2.642.164	2.660.500	1,75 - 4,50	2021-2033
Obligatieleningen - privaat**	435.042	440.000	2,60 - 3,55	2027-2044
Bankleningen - vaste intrestvoet	1.494.381	1.950.000	0,92 - 4,76	2019-2036
Bankleningen - met derivatenstructuur	708.252	1.270.000	2,97 - 4,56	2023-2027
Totaal	5.599.797	6.640.500		
Kortlopend deel van leningen op lange termijn	-355.388			
Totaal leningen op lange termijn	5.244.409			

Op eind 2015

(In duizenden EUR)	2015	Uitgifte	Huidige intrestvoet %	Vervaldatum
Obligatieleningen - retail	319.970	320.000	4,00 - 4,25	2017-2020
Obligatieleningen - EMTN*	2.639.987	2.660.500	1,75 - 4,50	2021-2033
Obligatieleningen - privaat**	434.803	440.000	2,60 - 3,55	2027-2044
Bankleningen - vaste interestvoet	1.761.385	2.350.000	1,24 - 4,76	2016-2035
Bankleningen - variabele interestvoet	34	53.153	0,88 - 2,68	2016
Bankleningen - met derivatenstructuur	779.771	1.270.000	2,97 - 4,56	2023-2027
Totaal	5.935.951	7.093.653		
Kortlopend deel van leningen op lange termijn	-738.558			
Totaal leningen op lange termijn	5.197.393			

* EMTN: Euro Medium Term Note (is een programma dat de Groep de flexibiliteit geeft om obligatieleningen uit te geven met variërende looptijden).

** Privaat: betreft uitgifte van obligatieleningen volgens Duits recht: Schuldschein en Namensschuldverschreibung en eveneens private uitgiftes aan institutionele beleggers (stand alone).

Voor de bankleningen – met derivatenstructuur werden renteswaps aangegaan om de variabele intrest om te zetten naar een vaste interestvoet of werden forward renteswaps afgesloten (zie toelichting 'Afgeleide financiële instrumenten').

Voor de door Eandis System Operator uitgegeven obligatieleningen stellen de Distributienetbeheerders zich elk garant op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis maar beperkt tot het proportioneel aandeel in het kapitaal van Eandis System Operator cvba.

Overzicht van de opgenomen leningen op lange termijn gedurende het jaar 2016 en 2015

(In duizenden EUR)	2016	2015	Uitgifte	Intrestvoet %	Verval-datum
Bankleningen - vaste intrestvoet	150.000	0	150.000	0,92	2026
Bankleningen - vaste intrestvoet	100.000	0	100.000	1,57	2036
Bankleningen - vaste intrestvoet	150.000	0	150.000	1,38	2036
Totaal 2016	400.000	0	400.000		
Bankleningen - vaste intrestvoet	382.759	400.000	400.000	1,52	2035
Totaal 2015	382.759	400.000	400.000		

Leningen op korte termijn

De leningen op korte termijn bevatten het gedeelte van de leningen op lange termijn die binnen het jaar terugbetaalbaar zijn (355.388 k euro op einde 2016; 738.558 k euro op einde 2015) en de leningen opgenomen bij financiële instellingen zoals hieronder opgenomen:

(in duizenden EUR)	Vervaldag opnames	Beschikbaar bedrag	Opgenomen bedrag	Niet gebruikt bedrag	Gemiddelde intrestvoet % (3)
Commercial paper	(1)	522.000	355.000	167.000	0,06
Vaste voorschotten		200.000	0	200.000	Nvt
Fixed loans / Bankschulden (3)	Dagelijks	200.000	56.309	143.691	0,50
Fixed loans		100.000	0	100.000	Nvt
Totaal op 31 december 2016		1.022.000	411.309	610.691	
Commercial paper	(2)	522.000	166.800	355.200	0,09
Vaste voorschotten		200.000	0	200.000	Nvt
Bankschulden (3)	Dagelijks	200.000	58.438	141.562	0,70
Fixed loans		100.000	0	100.000	Nvt
Totaal op 31 december 2015		1.022.000	225.238	796.762	

(1) 50.000 k€ op 13/1/2017, 50.000 k€ op 31/1/2017, 155.000 k€ op 7/2/2017 en 100.000 k€ op 13/2/2017

(2) 65.000 k€ op 18/1/2016 en 101.800 k€ op 29/1/2016

(3) De gemiddelde intrestvoet van de opgenomen bedragen op het einde van de periode

De leningen op korte termijn werden opgenomen door Eandis System Operator in naam van de distributienetbeheerders die zich garant stellen voor hun aandeel en solidair als mededebiteur optreden met uitzondering van de bankschulden.

23. Voorzieningen voor personeelsbeloningen

Toegezegde-bijdragenregelingen

Het uitvoerend personeel aangeworven vanaf 1 januari 2002 en het kaderpersoneel aangeworven vanaf 1 mei 1999 genieten van toegezegde-bijdragenregelingen: deze regelingen voorzien in een kapitaal bij pensionering voortvloeiend uit de betaalde bijdragen en de rendementen toegekend door de pensioeninstellingen, alsook een kapitaal en wezenrente bij overlijden voor pensionering.

De financiering gebeurt door werknemersbijdragen en werkgeversbijdragen, die gestort worden aan pensioenfondsen (O.F.P. Enerbel en O.F.P. Powerbel) en groepsverzekeringen.

De activa van de pensioenfondsen worden beheerd door fondsen Esperides, uitgegeven in Luxemburg met 4 verschillende risicoprofielen (laag risico, medium risico, hoog risico en dynamische allocatie (dynamic asset allocation)). Het risiconiveau moet ook rekening houden met de leeftijd van de leden. Dit is de reden waarom de trustees van Powerbel aan haar leden een nieuwe optie hebben voorgesteld (2015) om hun activa te beheren. Deze optie 'Life-Cycle' houdt rekening met een evolutie van het risico van 'Groeï' naar meer 'Defensief' gedurende de carrière van de personeelsleden.

Beleggingsrisico

Door de dalende trend van de intrestvoeten op de obligaties werd het niveau van de rendementsgarantie een uitdaging voor de pensioeninstellingen, die de toegezegde bijdragenregelingen beheren, om deze te blijven dekken.

Een hervorming drong zich op en werd aangekondigd met de publicatie op 24 december 2015 van de wet van 18 december 2015 "tot waarborg van de duurzaamheid en het sociale karakter van de aanvullende pensioenen en tot versterking van het aanvullende karakter ten opzichte van de rustpensioenen". Deze wet trad in werking op 1 januari 2016.

De impact van deze aanpassing betekent dat de toegezegde-bijdragenpensioenplannen gewaardeerd worden volgens de Projected Unit Cost (PUC) methode zonder projectie van de toekomstige premies. Tot 2015 werd de intrinsieke waarderingsmethode toegepast.

De rendementswaarborg wordt nu variabel en jaarlijks te aligneren op basis van het gemiddeld rendement over de laatste 24 maanden van de lineaire obligaties van de Belgische Staat (OLO's) met een duurtijd van 10 jaar (minstens 1,75 % en maximaal 3,75 %).

De gebruikte rendementswaarborg voor 2016 bedraagt 1,75 % en wordt toegepast volgens de verticale methode voor alle betaalde premies aan de pensioenfondsen en in de verzekeringsonderneming (producten Tak 21 met rendementsgarantie).

De pensioenfondsen zijn niet onderworpen aan de Solvency II reglementering van de verzekeringsmaatschappijen en kunnen betere verwachte rendementen behalen bij diversificatie van de beleggingen. Hierdoor werden in 2016 de reserves en een compensatie van de groepsverzekering overgedragen naar een pensioenfonds OFP Powerbel/OFP Enerbel in een vorm van een cash-balance plan met een minimum waarborg van 3,25 % (zie tabel Indeling van de fondsbeleggingen op de balansdatum).

Toegezegd-pensioenregelingen

De collectieve overeenkomst van 2 mei 1952 voorzag een bijkomend pensioen gelijk aan 75 % van het laatste jaarinkomen na aftrek van het paritair wettelijk pensioen na een volledige loopbaan, alsook een overlevingspensioen en wezenrente. Deze toegezegd-pensioenregeling werd volledig gefinancierd door de werkgever en de pensioenen werden rechtstreeks door de werkgever aan de begunstigden uitgekeerd. De eruit voortvloeiende resterende verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op lopende pensioenen.

De meerderheid van het uitvoerend personeel aangeworven vóór 1 januari 2002 en het kaderpersoneel aangeworven vóór 1 mei 1999 genieten van toegezegd-pensioenregelingen die voorzien in de uitkering van een kapitaal bij pensionering, en een kapitaal en wezenrente bij overlijden voor pensionering. Die voordelen worden berekend rekening houdend met het laatste jaarinkomen en de diensttijd. De financiering gebeurt door werknemersbijdragen en werkgeversbijdragen, die gestort worden aan pensioenfondsen (O.F.P. Elgabel en O.F.P. Pensibel) en groepsverzekeringen.

Als gevolg van veranderingen aan de pensioenregelingen in België werd aan de leden van het pensioenplan Pensibel, de mogelijkheid geboden om vanaf 1 januari 2015 over te stappen naar het plan toegezegd-bijdragenregeling Powerbel. De in het verleden opgebouwde en verbeterde verworven rechten (in Pensibel) worden gekapitaliseerd aan marktconforme rendementen maar met een minimaal rendement gelijk aan 3,25 % (cash-balance plan).

De Groep verstrekt eveneens **vergoedingen** toegekend **na uitdiensttreding**, zijnde een tussenkomst in de gezondheidszorgen en tarifaire voordelen.

De **andere langetermijnpersoneelsbeloningen** bevatten de afscheid- en jubileumpremies.

Actuariële risico's

De toegezegd-pensioenregelingen stelt de Groep onderhevig aan verschillende actuariële risico's:

Beleggingsrisico

De contante waarde van de toegezegd-pensioenregelingen is berekend aan de hand van een disconteringsvoet waarvan de opbrengst is afgestemd met deze van hoogwaardige bedrijfsobligaties. Indien het rendement op fondsbelegging lager ligt dan deze disconteringsvoet, dan zal er een tekort ontstaan. De pensioenplannen beleggen momenteel in relatief evenwichtige investeringen. Het detail werd opgenomen in de onderstaande tabel 'Indeling van de fondsbeleggingen op de balansdatum'.

Door het lange termijn karakter van de verplichtingen acht de Raad van Bestuur van de pensioenfondsen het passend dat een redelijk deel van de fondsbeleggingen wordt geïnvesteerd in aandelen om het verwacht rendement op de fondsen te behalen.

Renterisico

Een daling van de rente op obligaties zal een stijging van de verplichting tot gevolg hebben. Dit zal echter gedeeltelijk gecompenseerd worden door een stijging van het rendement op de fondsbeleggingen van het plan.

Levensverwachting

De contante waarde van de toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend rekening houdend met de beste schatting van de levensverwachting van de deelnemers aan het plan zowel tijdens als na hun tewerkstelling. Een toename van de levensverwachting van de deelnemers aan het plan zal een toename van de verplichting tot gevolg hebben.

Vanaf 2015 werden de nieuwe prospectieve sterftetafels gebruikt, zoals voorgesteld door het Instituut van Actuarissen in België (IA|BE).

Loonsverhogingen

De contante waarde van de toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend op basis van de toekomstige lonen van de deelnemers aan het plan. Een verhoging van het loon van de deelnemers zal een toename van de verplichting tot gevolg hebben.

De voornaamste actuariële veronderstellingen die werden gebruikt op de balansdatum bij de bepaling van de voorzieningen voor pensioenregelingen en andere vergoedingen:

	2016	2015
Disconteringsvoet - pensioenen	1,28%	1,96%
Disconteringsvoet - andere	1,77%	1,96%
Verwachte gemiddelde salarisstijging (zonder inflatie)	0,85%	0,85%
Verwachte inflatie	1,65%	1,65%
Verwachte stijging van de ziektekosten (inclusief inflatie)	2,65%	2,65%
Verwachte stijging van de tariefvoordelen	0,25%	0,25%
Gemiddeld verwachte pensioenleeftijd	63	62
	IA BE Prospective Tables	IA BE Prospective Tables
Sterftetafels		
Levensverwachting uitgedrukt in jaren van een gepensioneerde op 65 jaar:		
Voor een 65-jarige op datum van afsluiting		
- Man	20	20
- Vrouw	24	24
Voor een 65-jarige binnen 20 jaar:		
- Man	22	22
- Vrouw	26	26

Bedragen opgenomen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(In duizenden EUR)	2016	2015
Pensioenkost		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-34.741	-16.592
Kosten van vervroegde pensionering	-26	1.075
Kosten van verstreken diensttijd	0	-5.672
Actuariële (winst)/verlies op andere langetermijnpersoneelsbeloningen	-8.069	3.444
Netto rentekosten op de netto voorziening voor personeelsverplichting		
Rentekosten	-16.851	-13.124
Rentebaten op de fondsbeleggingen	11.229	7.360
Kosten van toegezegd-pensioenregelingen opgenomen in winst of verlies	-48.457	-23.509
Actuariële winsten/(verliezen) van toegezegd-pensioenregelingen ontstaan door		
i) veranderingen in demografische veronderstellingen	26.827	1.414
ii) veranderingen in financiële veronderstellingen	-81.571	40.584
iii) ervaringsaanpassingen	-40.669	24.599
Rendement van de fondsbeleggingen (exclusief rentebaten)	90.102	-15.595
Herwaardering - Personeelsbeloningen opgenomen via niet-gerealiseerde resultaten	-5.311	51.003
Totaal	-53.769	27.494

Bedragen opgenomen in de balans

(In duizenden EUR)	Contante waarde van de brutoverplichting	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Totaal
Pensioenen - gefinancierd	670.981	-657.662	13.319
Pensioenen - niet gefinancierd	25.134	0	25.134
Gezondheidszorgen en tarifaire voordelen - niet gefinancierd	165.464	0	165.464
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen - gefinancierd	69.304	-13.858	55.446
Totaal toegezegd-pensioenregeling en andere langetermijnpersoneelsbeloningen op 31 december 2016	930.883	-671.520	259.363
Pensioenen - gefinancierd	436.719	-508.159	-71.440
Pensioenen - niet gefinancierd	174.132	0	174.132
Gezondheidszorgen en tarifaire voordelen - niet gefinancierd	168.562	0	168.562
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen - gefinancierd	63.378	-3.382	59.995
Totaal toegezegd-pensioenregeling en andere langetermijnpersoneelsbeloningen op 31 december 2015	842.792	-511.541	331.250

Wijziging in de contante waarde van de brutoverplichting

(In duizenden EUR)	2016	2015
Totaal op 1 januari	842.791	951.033
Aan het dienstjaar toegerekende kosten	30.960	15.822
Rentekosten	16.851	13.124
Bijdragen van de deelnemers	3.781	770
Kosten van vervroegde pensionering	26	-1.075
Herwaardering - (winst)/verlies in niet-gerealiseerde resultaten ontstaan door		
i) veranderingen in demografische veronderstellingen	-23.827	-1.250
ii) veranderingen in financiële veronderstellingen	87.769	-43.086
iii) ervaringsaanpassingen	39.391	-25.932
Belastingen op betaalde bijdragen	-2.087	-2.824
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0	5.672
Betaalde vergoedingen	-64.772	-69.464
Totaal op 31 december	930.883	842.792

Wijziging van de reële waarde van de fondsbeleggingen

(In duizenden EUR)	2016	2015
Totaal op 1 januari	-511.541	-525.959
Rentebaten	-11.229	-7.360
Herwaardering - (winst)/verlies in niet-gerealiseerde resultaten ontstaan door rendement op de fondsbeleggingen (exclusief rentebaten)	-89.953	15.822
Bijdragen van de werkgever	-119.787	-60.260
Bijdragen van de werknemer	-3.781	-770
Betaalde vergoedingen	64.771	66.987
Totaal op 31 december	-671.520	-511.541
Totaal rendement op de fondsbeleggingen	-101.182	8.462

Indeling van de fondsbeleggingen op de balansdatum

De indeling van de fondsbeleggingen met betrekking tot pensioenregelingen in functie van de belangrijkste categorie van activa op eind 2016

Categorie	Munt	Elgabel %	Pensiobel %	Verze- ringson- dernemin- gen %	Powerbel en Enerbel %	Totaal %
Beursgenoteerde beleggingen		88,80	88,80	74,88	88,80	87,990
Aandelen	Eurozone	21,52	21,52	4,34	21,52	20,52
Aandelen	Buiten eurozone	26,68	26,68	2,71	26,68	25,29
Staatsobligaties	Eurozone	0,00	0,00	23,74	0,00	1,38
Andere obligaties	Eurozone	20,30	20,30	44,09	20,30	21,68
Andere obligaties	Buiten eurozone	20,30	20,30	0,00	20,30	19,12
Niet-beursgenoteerde beleggingen		11,20	11,20	25,12	11,20	12,01
Onroerende goederen		4,70	4,70	4,57	4,70	4,69
In aanmerking komende verzekeringscontracten		0,00	0,00	3,11	0,00	0,18
Liquide middelen		0,00	0,00	1,94	0,00	0,11
Andere		6,50	6,50	15,50	6,50	7,03
Totaal (in %)		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Totaal (in duizenden EUR)		380.111	177.779	38.988	74.642	671.520

De indeling van de fondsbeleggingen met betrekking tot pensioenregelingen in functie van de belangrijkste categorie van activa op eind 2015.

Categorie	Munt	Elgabel %	Pensiobel %	Verzeke- ringson- dernemin- gen %	Totaal %
Beursgenoteerde beleggingen		79,66	80,30	76,73	78,88
Aandelen	Eurozone	19,88	22,37	3,09	15,21
Aandelen	Buiten eurozone	16,59	16,08	3,08	12,40
Staatsobligaties	Eurozone	2,83	2,74	14,57	6,38
Andere obligaties	Eurozone	28,47	27,59	55,99	36,68
Andere obligaties	Buiten eurozone	11,89	11,52	0,00	8,22
Niet-beursgenoteerde beleggingen		20,34	19,70	23,27	21,12
Onroerende goederen		3,92	3,79	4,28	4,01
In aanmerking komende verzekeringscontracten		0,00	0,00	5,47	1,66
Liquide middelen		2,65	2,55	2,03	2,44
Andere		13,77	13,35	11,50	13,01
Totaal (in %)		100,00	100,00	100,00	100,00
Totaal (in duizenden EUR)		269.272	86.988	155.281	511.541

Detail van de toegezegd-pensioenregeling per type deelnemer en per soort voordeel

(In duizenden EUR)	2016	2015
Detail van de toegezegd-pensioenregeling per type deelnemer	930.883	842.791
Actieve deelnemers	640.459	557.949
Niet-actieve deelnemers met uitgestelde voordelen	53.219	24.498
Gepensioneerden en begunstigten	237.205	260.344
Detail van de toegezegd-pensioenregeling per voordeel	930.883	842.791
Pensioenen	696.115	610.851
Andere vergoedingen (gezondheidszorg en tarifaire voordelen)	165.464	168.562
Afscheids- en jubileumpremies	69.304	63.378

Om de schattingonzekerheden toe te lichten is hieronder het effect op de voorziening voor personeelsbeloningen van de **gevoeligheidsanalyse** opgenomen.

(In duizenden EUR)	Effect: stijging (+) / daling (-)
Stijging van de disconteringsvoet (0,5%)	-76.972
Verwachte gemiddelde salarisstijging - zonder inflatie (0,5%)	40.307
Stijging van de inflatie (0,25%)	37.422
Verwachte stijging van de ziektekosten (1,0%)	21.876
Verwachte stijging van de tariefvoordelen (0,5%)	4.748
Toename van de levensverwachting - man (1 jaar)	5.120
Toename van de levensverwachting - vrouw (1 jaar)	10.333

De jaarlijkse balans van de toegezegd-pensioenregelingen wordt door de Groep gefinancierd door een bijdrage, uitgedrukt als een percentage van het totale salaris. Dit percentage wordt gedefinieerd door de geaggregeerde kost methode en wordt jaarlijks herzien. Deze methode van financiering bestaat erin dat toekomstige kosten worden opgenomen over de resterende looptijd van het plan. De kosten worden geraamd op verwachte basis (salarisgroei en de inflatie in aanmerking genomen).

De veronderstellingen met betrekking tot salarisverhoging, inflatie, personeelsverloop en sterfte worden gedefinieerd op basis van historische statistieken van de Groep. De gebruikte sterftetafels zijn degene die overeenkomen met de waargenomen ervaring binnen de pensioenfondsen. De disconteringsvoet werd afgestemd op de investeringsstrategie van de ondernemingen.

Deze veronderstellingen worden herzien op een regelmatige basis.

Specifieke gebeurtenissen (zoals wijziging van het plan, verandering van veronderstellingen, een te korte indekkingsperiode...) kunnen uiteindelijk leiden tot bijkomende stortingen door de Groep.

De **gemiddelde duur** van de toegezegd-pensioenregelingen op 31 december 2016 bedraagt 9 jaar (2015: 8 jaar).

De Groep schat dat in 2017 een bedrag van 42.831 k euro zal worden bijgedragen aan toegezegd-pensioenregelingen en 18.409 k euro aan toegezegde-bijdragenregelingen.

24. Afgeleide financiële instrumenten

De Groep heeft renteswaps aangegaan om de variabele rente op de lange termijn leningen om te zetten naar een vaste rente en heeft forward renteswaps afgesloten. De afgeleide producten werden gewaardeerd tegen reële waarde voor 131.067 k euro in 2016 en 145.715 k euro in 2015.

De evoluties in de reële waarde werden verwerkt via de winst- en verliesrekening (Zie toelichting 'Financiële resultaten').

De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten afgesloten ter afdekking van het renterisico werd berekend op basis van verdisconteerde verwachte toekomstige kasstromen rekening houdend met actuele termijakoersen en rentecurves over de resterende looptijd van het instrument.

Overzicht van de afgeleide financiële instrumenten

Een Linear Constant Maturity Swap in het kader van een lening van € 200 miljoen op 20 jaar opgenomen in juni 2003, trad in werking in juni 2013.

Een Linear Constant Maturity Swap in het kader van een lening van € 220 miljoen op 20 jaar opgenomen in december 2004, trad in werking in december 2014.

Een Linear Constant Maturity Swap in het kader van een lening van € 200 miljoen op 20 jaar opgenomen in december 2004, trad in werking in december 2009.

Een Bonus Range Accrual in het kader van een lening van € 250 miljoen op 20 jaar opgenomen in december 2006, trad in werking in december 2011.

Een Varifix, in het kader van een lening van € 250 miljoen op 20 jaar opgenomen in december 2007, werd afgesloten in oktober 2010.

Een forward fixing IRS swap werd afgesloten in juli 2013 in het kader van een nog op te nemen lening in december 2013 voor een bedrag van € 150 miljoen op 10 jaar.

25. Voorzieningen, andere

(in duizenden EUR)	Sanering	Andere	Totaal
Totaal op 1 januari 2015	19.880	596	20.476
Afnames	-2.192	-257	-2.449
Totaal op 31 december 2015	17.688	339	18.027
Afnames	-2.752	-339	-3.091
Totaal op 31 december 2016	14.936	0	14.936

De voorzieningen bevatten de verplichtingen opgenomen voor de sanering van de gasfabrieksterreinen. De DNB's zijn eigenaar van verschillende gasfabrieksterreinen waarop in het verleden bodem- en grondwaterverontreiniging werd veroorzaakt. Op vrijwillige basis werd reeds begonnen met de aanpak van deze verontreiniging en werd in 2001 een raamakkoord met OVAM afgesloten. Ondertussen is het aantal terreinen gereduceerd. In een nieuw akkoord met OVAM werd bepaald wat de spreiding in de tijd, het budget, de prioriteitsorde en de uitvoeringsmodaliteiten van de bodemsaneringswerken en desgevallend andere maatregelen zullen zijn.

Er werd in 2016 een bedrag van 11.349 k euro in pand gegeven aan OVAM en in 2015 werd hiervoor een bankwaarborg gegeven voor een bedrag van 10.764 k euro.

De Groep werkt aan mogelijke verkopen van bepaalde verontreinigde terreinen. In dit kader werden reeds verschillende terreinen verkocht en werden intentieverklaringen met potentiële kopers aangegaan.

Op bepaalde reeds verkochte terreinen zijn nog saneringsverplichtingen mogelijk voor een bedrag van 860 k euro in 2016 en 910 k euro in 2015 (zie toelichting 'Verplichtingen en onzekerheden').

De daling van de voorzieningen was te wijten aan de aanwendungen (saneringen) en concretere elementen waardoor de raming van de saneringskosten kon verminderd worden. Er werden geen bedragen toegevoegd gedurende 2016 en 2015.

De voorziening 'Andere' betrof voornamelijk kosten van geschillen ten opzichte van derde partijen en andere voorzieningen die gebaseerd zijn op de best mogelijke inschatting door het Management. Gedurende 2016 werden bepaalde regelingen getroffen om deze kosten te regulariseren.

26. Kapitaalsubsidies

(In duizenden EUR)	2016	2015
Totaal op 1 januari	0	0
Ontvangen gedurende het jaar	1.357	0
Afname via de winst- en verliesrekening	-1	0
Totaal op 31 december	1.356	0

In het kader van verschillende in uitvoer te brengen projecten hebben het Vlaamse Gewest en het Vlaamse Energieagentschap kapitaalsubsidies toegezegd. Deze steunmaatregelen kaderen in de projecten 'groene energie'.

27. Handels- en overige schulden

(In duizenden EUR)	2016	2015
Handelsschulden	213.868	268.099
Btw en andere belastingsschulden	26.571	2.958
Schulden m.b.t. personeelsbeloningen	76.483	62.756
Vooruitbetalingen klanten Soclev en andere	35.205	34.211
Solidarisering groenestroomcertificaten	71.416	71.935
Overige kortlopende schulden	166.393	207.512
Totaal	589.936	647.471

De rubriek met betrekking tot handels- en overige schulden daalt met 57.535 k euro ten opzichte van 2015. Deze daling is het gevolg van enerzijds de daling van de handelsschulden met 54.231 k euro en de overige kortlopende schulden met 41.119 k euro en anderzijds de stijging van de schulden van btw en andere belastingsschulden en de schulden m.b.t. personeelsbeloningen.

De daling van de handelsschulden betreffen voornamelijk de betaling van de in 2015 opgenomen te betalen schuld m.b.t. 100 kWh gratis (46.645 k euro).

De voornaamste posten in de **overige kortlopende schulden** betreffen een schuld aan de aandeelhouders t.w.v. 16 k euro (2015: 10.015 k euro), de gereserveerde saldi m.b.t. de afrekening van de Bonus 2014 en 2013 t.w.v. 64.244 k euro (2015: 64.267 k euro). Eveneens bevat deze post de toe te rekenen kosten met betrekking tot onder andere de financiële kosten voor de obligatieleningen voor een bedrag van 40.502 k euro (2015: 43.854 k euro). Verder werd het opgebouwde verkavelingsfonds (2015: 25.652 k euro) volledig aangewend gedurende 2016 en werd een over te dragen opbrengst voor verplaatsingen genoteerd voor 6.405 k euro (2015: 7.161 k euro).

Aangezien de verrekening van de **solidarisering groenestroomcertificaten** zowel een vordering als een verplichting kan zijn, moet deze rubriek samen gelezen worden met de rubriek 'Overige vorderingen - Overdrachten' gerapporteerd in de toelichting van de 'Handels- en overige vorderingen'.

De termijn en de voorwaarden voor de schulden zijn als volgt:

Voor de handelsschulden bedroeg het leverancierskrediet gemiddeld 39 dagen en de aannemers werden betaald 30 dagen na factuurdatum.

De schulden aan de btw en van de bedrijfsvoorheffing werden respectievelijk betaald 20 en 15 dagen na het einde van de maand. Alle schulden worden betaald op de vervaldag.

28. Actuele belastingverplichtingen

(In duizenden EUR)	2016	2015
Belasting op resultaat boekjaar	124.271	122.605
Belastingvermeerdering	0	739
Voorafbetalingen	-26.555	-16.020
Te verrekenen roerende voorheffing en andere	-14	-114
Belastingverplichtingen van huidig jaar	97.702	107.210
Belastingverplichtingen vorige boekjaren	104.564	268
Actuele belastingverplichtingen	202.266	107.478

In januari 2017 werden alle belastingen betaald die betrekking hadden op 2015.

Financiële instrumenten

29. Financiële instrumenten: risico's en reële waarde

Risico's

Het is de bedoeling van de Groep om alle risico's afzonderlijk te begrijpen alsook hun onderlinge verbanden, en om strategieën te definiëren teneinde de economische impact op de resultaten van de Groep te beheersen. Het Auditcomité heeft de verantwoordelijkheid voor het nazicht van de risicoanalyse, het goedkeuren van de aanbevolen risicobeheersingsstrategieën, het doen naleven van de richtlijnen inzake risicobeheer en voor het rapporteren.

Vermogensstructuur

De vermogensstructuur van de Groep bestaat uit het eigen vermogen en de financiële verplichtingen.

Naast de wettelijk (Belgische) vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn, zijn de opdrachthoudende verenigingen binnen de Groep ook onderworpen aan het decreet voor de intergemeentelijke samenwerking. Dit decreet bepaalt dat uiterlijk eind 2018 geen Privé-vennoot/Deelnemer kan participeren in het kapitaal van de opdrachthoudende verenigingen (het principe van gemengde opdrachthoudende vereniging verdwijnt hierdoor). Sinds het amendement uit 2016 mag dit weer wel in de sectoren energie en afval, mits aan bepaalde voorwaarden voldaan is. Voor ex-IGAO gemeenten (in IMEA, Intergem en Iveka), Iveka en Intergem valt deze datum vroeger, namelijk op 31 december 2014, 31 december 2016 en 14 september 2018 respectievelijk.

Op 29 december 2014 werd het aandeel van de Privé-vennoot/Deelnemer Electrabel N.V. in het eigen vermogen (Belgische GAAP) overgekocht door de openbare deelnemers.

Het doel van de groep is om een sterke structuur te behouden en er voor te zorgen dat de Eandis groep een "goede" credit rating heeft bij de ratingagentschappen.

In deze context trof de Groep maatregelen om de toetreding van een privépartner voor te bereiden gedurende 2016. In dit kader was ook een aanpassing van haar statutaire structuur noodzakelijk en werd een fusie van de zeven DNB's beoogd in Eandis Assets. Aangezien niet alle opschortende voorwaarden van de transactie waren vervuld, werd de fusie-onderneming Eandis Assets niet opgericht. Hierdoor kon de private partner niet toetreden.

Aangezien de Groep werkt binnen een gereguleerde omgeving, met een gegarandeerde vergoeding (billijke vergoeding/winst en een gegarandeerd rendement/dividend), is haar risico eerder beperkt.

Gedurende 2016 en 2015 heeft de Groep alle 'verwachte' verplichtingen kunnen inlossen.

De Groep heeft een beroep gedaan op lange en korte termijn financiering ter ondersteuning van het bedrijfskapitaal.

De Groep bewaakt haar solvabiliteit. Onder solvabiliteit wordt verstaan de mate waarin zij in geval van liquidatie kan voldoen aan haar financiële verplichtingen aan de verschaffers van vreemd vermogen.

Kredietrisico

Het kredietrisico omvat het risico dat de ene partij bij een financieel instrument haar verplichtingen niet zal nakomen, waardoor bij de andere partij een financieel verlies kan ontstaan.

De Groep heeft een kredietbeleid waarbij het kredietrisico wordt bewaakt en diversificatie van tegenpartijen noodzakelijk is.

Het maximale kredietrisico is de balanswaarde van elk financieel actief.

Handelsvorderingen

Ouderdomsanalyse van de netto vervallen handelsvorderingen waarvoor geen bijzondere waardevermindering werd opgenomen

(In duizenden EUR)	2016	2015
1 - 60 dagen	7.939	12.285
61 - 90 dagen	3.804	2.877
91 - 180 dagen	10.423	7.368
181 - 365 dagen	16.094	15.203
>365 dagen	18.817	20.101
Totaal handelsvorderingen - netto	57.077	57.834

Beweging gecumuleerde waardeverminderingen op handelsvorderingen

(In duizenden EUR)	2016	2015
Totaal op 1 januari	-75.761	-77.145
Toevoeging	-7.643	-5.541
Terugname	7.350	6.925
Totaal op 31 december	-76.054	-75.761

Valutarisico

De Groep is niet wezenlijk blootgesteld aan valutarisico's, aangezien zij bijna geen transacties heeft in andere valuta dan de euro.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico houdt het risico in dat de Groep haar financiële verplichtingen niet zou kunnen nakomen. De Groep beperkt dit risico door de kasstromen op een continue basis te bewaken en ervoor te zorgen dat er voldoende kredietfaciliteiten aanwezig zijn.

De Groep doet een beroep op verscheidene banken om op korte termijn gelden aan te trekken. In het kader van een opgezet thesauriebewijzenprogramma worden commercial papers (thesauriebewijzen) uitgegeven. Vaste voorschotten kunnen opgevraagd worden met een looptijd van 1 week tot 12 maanden en ook fixed loans (straight loans) met een looptijd tussen 1 dag tot 1 jaar. Alle leningen hebben een vaste intrestvoet behalve de opname van het kassierscontract met een variabele rentevoet.

De Groep neemt lange termijn leningen op voornamelijk ter financiering van de investeringen in de distributienetten voor elektriciteit en gas, en om leningen en intresten te herfinancieren.

Op eind 2014 werd een deel van de netto opbrengsten van deze uitgiftes gebruikt om de vergoeding te betalen in naam en voor rekening van de openbare besturen aan Electrabel in het kader van haar uittrede uit het aandelenkapitaal van de DNB's.

In 2010 heeft de Groep voor het eerst obligatieleningen uitgegeven voor de particuliere belegger in België en het Groot-Hertogdom Luxemburg.

Om de financieringsbronnen te diversifiëren en te verbreden zodat een veilige, betrouwbare, efficiënte en innovatieve distributie van energie aan de afnemers kan verzekerd worden, werd een rating gevraagd bij 'Moody's Investors Service Ltd.(Moody's).

Eandis heeft in oktober 2011 een A1 rating (negatieve vooruitzichten - 'outlook') bekomen van Moody's. Deze rating werd nog bevestigd op 5 juli 2016 maar op 14 december 2016 verlaagde Moody's de rating naar A3 (stabiele vooruitzichten) als gevolg van het niet uitvoeren van de fusie van de zeven DNB's in Eandis Assets. Hierdoor werd eveneens het aantrekken van een private partner voor deze fusie-onderneming stopgezet.

Eandis System Operator geeft met succes obligaties uit in het kader van haar € 5 miljard EMTN-programma. De interesse bij Europese investeerders voor de uitgiftes was steeds zeer groot. Er was eveneens interesse van private beleggers bij wie verscheidene obligatieleningen werden geplaatst.

Van het € 5 miljard EMTN programma was op eind 2016 voor een bedrag van € 2.660,5 miljoen of 53,21 % aan obligatieleningen uitgegeven. Sinds eind 2014 vonden geen uitgiftes meer plaats onder dit programma.

Een overzicht van de leningen wordt opgenomen in de toelichting 'Leningen op lange en korte termijn'.

Informatie betreffende het aflossingsschema van de verschillende leningen op lange termijn.
Op eind 2016

(in duizenden EUR)	2016	1 jaar of minder	2-3 jaar	4-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Obligatieleningen - retail	319.958	150.012	0	169.946	0
Obligatieleningen - EMTN	2.642.164	0	0	498.821	2.143.343
Obligatieleningen - privaat	435.042	0	0	0	435.042
Bankleningen - vaste intrestvoet	1.494.381	131.521	273.457	218.749	870.654
Bankleningen - variabele intrestvoet	0	0	0	0	0
Bankleningen - met derivatenstructuur	708.252	73.855	154.895	164.829	314.673
Totaal	5.599.797	355.388	428.353	1.052.345	3.763.711
Totaal bullet aflossingen	3.397.164	150.012	0	668.767	2.578.385
Totaal exclusief bullet aflossingen	2.202.633	205.376	428.353	383.578	1.185.327

Op eind 2015

(In duizenden EUR)	2015	1 jaar of minder	2-3 jaar	4-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Obligatieleningen - retail	319.970	0	150.038	169.932	0
Obligatieleningen - EMTN	2.639.987	0	0	0	2.639.987
Obligatieleningen - privaat	434.803	0	0	0	434.803
Bankleningen - vaste intrestvoet	1.761.385	667.004	215.675	197.763	680.944
Bankleningen - variabele intrestvoet	34	34	0	0	0
Bankleningen - met derivatenstructuur	779.771	71.519	150.087	159.796	398.369
Totaal	5.935.951	738.558	515.799	527.491	4.154.103
Totaal bullet aflossingen	3.894.760	500.000	150.038	169.932	3.074.790
Totaal exclusief bullet aflossingen	2.041.191	238.558	365.762	357.559	1.079.313

Renterisico

De Groep heeft leningen op lange termijn opgenomen met een vaste en een variabele rentevoet. De leningen met een variabele rente werden omgezet via swapcontracten naar een vaste rentevoet (zie toelichting 'Afgeleide financiële instrumenten'). Voor bepaalde leningen werd een forward swap contract afgesloten. Alle andere leningen werden opgenomen met een vaste rentevoet.

De intrestaflossingen voor de volgende jaren, berekend op basis van de coupon intrestvoet, is als volgt:

(In duizenden EUR)	2016	2015
In 2016	0	192.817
In 2017	161.412	156.404
In 2018	163.583	158.865
In 2019	149.726	145.301
In 2020	142.913	138.785
In 2021	129.907	126.079
In 2022 en volgende	662.662	637.221
Totaal	1.410.204	1.555.472

Andere

Meer informatie omtrent risico's van de Groep en haar aandeelhouders is opgenomen in het prospectus van Eandis System Operator groep (Eandis System Operator cvba en haar dochterondernemingen) van 25 november 2014 m.b.t. het gegarandeerd Euro Medium Term Note programma en de investor presentation van januari 2017 die kunnen geraadpleegd worden op de website www.eandis.be.

Reële waarde

De reële waarde van de financiële activa en passiva wordt gedefinieerd als het bedrag waartegen het instrument zou kunnen geruild worden in een lopende transactie tussen bereidwillige partijen, en niet in een gedwongen verkoop of liquidatieverkoop.

(In duizenden EUR)	Niveau 1	Niveau 2
Overige beleggingen	987	0
Groenestroom- en warmte-krachtcertificaten (GSC & WKC)	546.107	0
Handels- en overige vorderingen exclusief GSC en WKC	1.130.893	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.708	0
Totaal	1.680.695	0
Leningen op korte termijn	411.309	0
Obligatieleningen (inclusief kortlopend deel)	3.880.975	0
Andere leningen op lange termijn (inclusief kortlopend deel)	2.202.633	0
Afgeleide financiële instrumenten	0	131.067
Totaal	6.494.917	131.067

De reële waarde hiërarchie

De Groep gebruikt de volgende hiërarchische classificatie voor het bepalen en toelichten van de reële waarde van financiële instrumenten door middel van een waarderingstechniek:

Niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op liquide markten voor identieke activa of passiva

Niveau 2: andere technieken waarvoor alle input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde hetzij direct, hetzij indirect kan worden waargenomen

Niveau 3: technieken die gebruik maken van input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde die niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens.

De volgende methodes en veronderstellingen worden gebruikt voor het schatten van de reële waarde:

Geldmiddelen en kortetermijnleningen, handelsvorderingen (na aftrek van voorzieningen), handelsschulden en overige schulden benaderen hun netto boekwaarde grotendeels wegens de korte looptijd van deze instrumenten.

De reële waarde van de beleggingen uit een niet-genoteerde markt is gebaseerd op de laatste beschikbare jaarinformatie.

De reële waarde van de GSC en WKC wordt opgenomen aan het gegarandeerd bedrag, zoals bepaald in het besluit van de Vlaamse Regering tot wijziging van het Energiedecreet. De reële waarde van genoteerde obligatieleningen is gebaseerd op de prijsnoteringen op datum van rapportering.

De afgeleide financiële instrumenten zijn interestswaps. De toegepaste waarderingstechnieken zijn swapmodellen die gebruik maken van actuele waarde berekeningen. De modellen bevatten diverse soorten input waaronder termijnkoersen, rentecurves die worden bekomen op basis van de marktrente en afgeleiden uit marktprijzen van verschillende financiële producten die opgevraagd worden aan verschillende marktpartijen.

De reële waarde van genoteerde obligatieleningen is gebaseerd op de indicatieve noteringen op Bloomberg (Bloomberg is een vooraanstaande nieuwssite voor zakelijke en financiële markten, het levert wereldwijd economisch nieuws, koersen van futures, aandelenkoersen e.a.) op datum van rapportering.

De reële waarde van de genoteerde obligatieleningen, uitgegeven voor een totaal bedrag van € 2.980,5 miljoen evolueert in functie van de marktrente. De reële waarde op 31 december 2016 bedraagt € 3.441,0 miljoen en verschilt van de terugbetalingswaarde en de boekwaarde.

Andere informatie

30. Verbonden partijen

Transacties tussen de DNB's en hun dochtermaatschappijen (de verbonden ondernemingen) werden in de consolidatie geëlimineerd en werden dus niet opgenomen in deze toelichting.

De vergoedingen die werden uitbetaald aan de bestuurders, betreffen zitpenningen en verplaatsingsvergoedingen voor een waarde van € 460.718,98 voor 2016 en € 635.792,42 voor 2015.

De vergoedingen aan het managementcomité en de bestuurders bedroegen € 3.318.971,97 voor 2016 en € 3.562.056,96 voor 2015. Hiervan bedroeg de pensioenkost € 624.971,32 voor 2016 en € 786.435,55 voor 2015. Er werden geen andere voordelen in natura, opties op aandelen, kredieten of voorschotten gegeven ten gunste van de bestuurders.

Transacties van de Groep met de ondernemingen die een minderheidsbelang (Farys/TMVW voor 2016 en 2015; Ores Assets/Ores voor 2015) aanhouden, waren als volgt:

(In duizenden EUR)	2016	2015
Bedrag van de transacties		
Doorrekening van kosten aan de minderheidsbelangen	4.804	10.220
Doorrekening van kosten van de minderheidsbelangen	116	2.723
Bedrag van uitstaande saldi		
Handelsvorderingen	605	1.460
Handelsschulden	3	250

Transacties van de Groep met de deelneming (Atrias en Synductis) waren als volgt:

(In duizenden EUR)	2016	2015
Bedrag van de transacties		
Doorrekening van kosten aan de geassocieerde onderneming	2.330	2.323
Doorrekening van kosten van de geassocieerde onderneming	7.654	5.823
Bedrag van uitstaande saldi		
Vorderingen (inclusief financiering)	16.478	11.270
Handelsschulden	2.745	1.251

Lidmaatschap van professionele organisaties

Eandis System Operator is lid van Synergrid vzw, een gemeenschappelijke belangenvereniging van de beheerders van netten in België van transmissie van elektriciteit, van vervoer van aardgas en van de distributie van elektriciteit en aardgas.

Eandis System Operator is lid van de Europese vereniging van Europese distributienetbeheerders voor Slimme Netten (EDSO for Smart Grids).

Gedurende 2016 werd voor de uitoefening van het mandaat van de commissaris voor de DNB's een bedrag van 58 k euro betaald en voor andere opdrachten een bedrag van 20 k euro. De additionele diensten werden goedgekeurd door het auditcomité.

31. Verplichtingen en onzekerheden

(In duizenden EUR)	2016	2015
Huurwaarborgen gebouwen	1.463	1.374
Andere bankwaarborgen	484	11.114
Inpandgeving vorderingen	11.349	0
Gegeven waarborgen	13.297	12.488
Ontvangen waarborgen van aannemers en leveranciers	51.562	43.848
Goederen gehouden door derden in hun naam, maar ten bate en voor risico van de Groep	49	45
Verplichting tot aankoop materiële vaste activa	4.698	3.570
Verplichting tot verkoop materiële vaste activa	8.442	500
Verplichting tot sanering	860	910

Uitstaande bestellingen in 2016 bedroegen 21.132 k euro (2015: 20.786 k euro).

De Groep huurde verschillende gebouwen en bijhorende parkings voor een waarde van 6.016 k euro in 2016 en 6.055 k euro in 2015 alsook wagens voor een waarde van 4.798 k euro in 2016 en 4.883 k euro in 2015.

De huurverplichtingen (opgenomen als operationele huurverplichtingen) hebben betrekking op gebouwen, wagens en andere materialen.

De contracten met betrekking tot gebouwen bevatten verlengingsclausules en hebben een gemiddelde looptijd van twee jaar.

De toekomstige huurverplichtingen kunnen als volgt worden uitgesplitst:

(In duizenden EUR)	2016
In 2017	8.768
In 2018 en 2019	10.462
In 2020 en 2021	3.655
In 2022 en volgende	918
Totaal	23.803

De gebudgetteerde investeringen van de Groep voor 2017 werden geraamd op 446.481 k euro (532.096 k euro in 2016).

Verder valt er ook een juridisch geschil te noteren tussen de DNB's en Essent inzake gratis distributie van groene stroom (3.533 k euro in 2016 en 2015), met de Infrabel en het Vlaamse Gewest inzake verplaatsingsdossiers (5.526 k euro in 2016 en 5.594 k euro in 2015) en diverse geschillen met verschillende partijen (voor een totaal van 9.281 k euro in 2016 en 11.693 k euro in 2015).

De Groep heeft juridische procedures hangende waarvoor het risico op verlies mogelijk doch niet waarschijnlijk is en waarvoor bijgevolg ook geen voorzieningen werden aangelegd. Op dit moment kan de waarschijnlijke timing van de afwikkeling niet worden ingeschat.

32. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 18 januari 2017 heeft het ratingbureau Creditreform Rating AG aan Eandis een A+ rating met stabiele vooruitzichten toegekend.

Creditreform is een Europees ratingagentschap van Duitse oorsprong en is sinds 2011 erkend door de ESMA (European Security and Market Authorities). Zie Persbericht op www.eandis.be.

Eandis System Operator en Infrax zullen digitale meters samen uitrollen.

Op 3 februari 2017 heeft de Vlaamse Regering de invoering van digitale meters op het net goedgekeurd. Vanaf 2019 zullen die nieuwe, digitale meters gefaseerd worden geplaatst, in eerste instantie bij nieuwbouw of grondige renovatie, of bij specifieke klantengroepen, zoals eigenaars van zonnepanelen en klanten met een budgetmeter. Eandis System Operator en Infrax, de twee Vlaamse netoperatoren, zijn tevreden met deze beslissing. Ze zullen actief meewerken aan het door de Vlaamse regering geplande stakeholdersoverleg om de kosten-batenanalyse rond digitale meters te actualiseren. Nadien zullen Infrax en Eandis System Operator de eenvormige uitrol van de digitale meters in Vlaanderen realiseren in het gemeenschappelijk bedrijf Fluvius.

Op 27 maart 2017 berichtte de pers over enkele beleidsinitiatieven van Vlaams Energieminister Tommelein met betrekking tot de toekomstige structuur van de Vlaamse energiedistributie en van Eandis System Operator, en meer in het bijzonder over een integratie van de werkmaatschappijen Eandis System Operator en Infrax. De Raad van Bestuur van Eandis System Operator heeft hier kennis van genomen en stelt vast dat de ideeën die de minister naar voren heeft gebracht passen in de visie van Eandis en de stappen die ze zelf al heeft gezet met de oprichting van Fluvius als gemeenschappelijk filiaal van Eandis System Operator en Infrax. Daarom kijkt Eandis System Operator er naar uit om in overleg met de Vlaamse regering verder te werken aan de toekomst van de sector.

33. Lijst van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie

Onderneming	Maatschappelijke zetel	Aandelen in bezit (%)	Stem- rechten (%)
Distributienetbeheerders *			
Gaselwest	President Kennedypark 12, B-8500 Kortrijk		
IMEA	Merksemsesteenweg 233, B-2100 Deurne		
Imewo	Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle		
Intergem	Administratief Centrum (AC), Franz Courtenstraat 11, B-9200 Dendermonde		
Iveka	Koningin Elisabethlei 38, B-2300 Turnhout		
Iverlek	Aarschotsesteenweg 58, B-3012 Wilsele-Leuven		
Sibelgas	Gemeentehuis St. Joost-Ten-Node, Sterrenkundelaan 12, B-1210 Brussel		
Dochterondernemingen			
Eandis System Operator cvba	Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle	100,00	100,00
De Stroomlijn cvba	Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle	64,03	64,03
Atrias cvba	Ravensteingalerij 4 bus 2, B-1000 Brussel	25,00	25,00
Synductis cvba	Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle	33,24	32,47
Warmte@Vlaanderen cvba	Boombekelaan 14, B-2660 Hoboken	50,00	50,00
Fluvius cvba	Koning Albert II laan 37, B-1030 Brussel	50,00	50,00

* Contactadres: Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle

De dochterondernemingen Warmte@Vlaanderen en Fluvius werden opgericht gedurende 2016 maar bevatten per eind december 2016 nog geen activiteiten. Ze werden in de consolidatie opgenomen als een 'Investing in ondernemingen'.

De onderneming Eandis System Operator cvba vormt samen met haar dochterondernemingen De Stroomlijn, Atrias, Synductis, Warmte@Vlaanderen en Fluvius de (juridische) 'Eandis System Operator groep'. Deze groep maakt haar IFRS resultaten bekend die kunnen geraadpleegd worden op de website www.eandis.be.

Werken in een gereguleerde omgeving

34. Werken in een gereguleerde omgeving

Hernieuwing van de toestemming om een beroep te doen op de werkmaatschappij

De Vlaamse energieregulator VREG heeft bij beslissing van 24 februari 2015 toestemming verleend aan de DNB's om een beroep te doen op de diensten van Eandis System Operator cvba als werkmaatschappij voor elektriciteit. Deze toestemming geldt vanaf 5 september 2014 en is geldig voor een periode van twaalf jaar.

Erkenning van de distributienetbeheerders

De Vlaamse energieregulator VREG heeft per brief van 6 februari 2015 haar beslissing van 3 februari 2015 tot hernieuwing van de aanwijzing van de 7 DNB's als elektriciteitsdistributienetbeheerder gemeld. Deze aanwijzing geldt voor een periode van 12 jaar vanaf 5 september 2014.

Op 29 september 2015 besliste de VREG om de termijn van aanwijzing van de DNB's als aardgasdistributienetbeheerder te hernieuwen voor een periode van 12 jaar die een aanvang neemt op 14 oktober 2015. Eveneens werd hierbij ook de toestemming verleend om met Eandis System Operator cvba als werkmaatschappij voor gas te werken.

Gereguleerde tariefmethodologie

De Groep werkt in een gereguleerde omgeving waarbij de opbrengsten behaald worden op basis van tarieven die werden goedgekeurd door de regulator.

Als gevolg van de zesde staatshervorming heeft de VREG – Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt - vanaf **1 juli 2014** de bevoegdheid van de CREG, federale regulator, overgenomen om de tariefmethodologie te bepalen voor de distributienetbeheerders in het Vlaamse Gewest.

- **Tariefmethodologie 2015-2016**

Op 30 september 2014 heeft de VREG een nieuwe **tariefmethodologie** bepaald voor elektriciteit en gas voor de DNB's actief in het Vlaamse Gewest voor de **reguleringsperiode 2015-2016**.

Bij de opbouw van de nieuwe tariefmethode werden volgende elementen in rekening gebracht: het stimuleren van een efficiënte bedrijfsvoering, informatieasymmetrie, stabiliteit, transparantie, administratieve efficiëntie en het vermijden van tariefschokken. Deze methode moet een stimulans zijn voor de DNB's om op een kostenefficiënte en duurzame wijze te werken.

De **kosten** worden opgedeeld in 3 categorieën die eveneens een andere inkomensbepaling hebben: exogene kosten zijn de opgelegde kosten zoals kosten van GSC & WKC, premies voor REG, openbaredienstverplichtingen (ODV); niet-exogene kosten bevatten de kosten van afschrijvingen, de operationele nettokosten en de kapitaalkostenvergoeding; en overige kosten zoals bijvoorbeeld boetes.

Het **toegelaten inkomen** wordt als volgt bepaald: de inkomsten m.b.t. de exogene kosten zijn gelijk aan de exogene kosten; voor de niet-exogene kosten wordt een inkomstenregulering ter ondersteuning van een efficiënte bedrijfsvoering gevolgd en de overige kosten zijn voor rekening van de distributienetbeheerder.

De **kapitaalkostenvergoeding** wordt door de VREG bepaald als het totaal van het gemiddeld gereguleerd actief aan een vastgestelde kapitaalkost (4,80 % - gebruteerd tot 6,20 % ingevolge de invoering van de vennootschapsbelasting) vermeerderd met de vergoeding voor het positieve

bedrijfskapitaal aan een vastgestelde kapitaalkost (4,10 %) en bijkomend ook nog verhoogd met een kapitaalkostvergoeding voor de exogene kosten aan de wettelijke rentevoet van 2,25 %.

De doorrekening van de exogene kosten aan werkelijke waarde zal aanleiding geven tot verschillen tussen de tarieven en de boekhoudkundige kost. Deze saldi moeten op specifieke rekeningen geboekt worden en worden **'regulatoire saldi'** genoemd in tegenstelling tot de verschillen uit vorige tariefmethodologieën die 'regulatoir actief/passief' worden genoemd. Er worden twee regulatoire saldi toegelaten: een regulatoir saldo **voor exogene kosten** en een regulatoir saldo **voor de volumeverschillen** m.b.t. de inkomsten voor niet-exogene kosten.

Regulatoir actief/passief van het verleden

De CREG heeft de bedragen van het regulatoir actief/passief voor de boekjaren 2008 en 2009 vastgelegd. Deze mogen afgebouwd worden volgens de bedragen die door de VREG werden vastgelegd, namelijk de helft in 2015 en de andere helft in 2016.

Op 30 juni 2015 oordeelde het Hof van Beroep te Brussel dat de VREG bevoegd is om de overgedragen saldi van de periode 2010 tot en met 2014 te bepalen evenals hun bestemming.

In haar beslissing van 5 oktober 2015 oordeelde de VREG dat voorlopig 20 % van de tekorten van deze periode doorgerekend kunnen worden in de tarieven van 2016.

Toegelaten inkomen 2015-2016

Het toegelaten inkomen voor de periode 2015-2016 wordt opgebouwd uit een gedeelte toegelaten inkomen voor exogene kosten en een gedeelte voor niet-exogene kosten. Er wordt door de DNB's een voorstel van budget en verantwoording ingediend op basis van een rapporteringsmodel.

Het inkomen m.b.t. de niet-exogene kosten wordt bepaald op basis van de evolutie van de niet-exogene sectorkosten voor een historische periode van 4 jaar (2010-2013) die volgens een lineaire regressietechniek de toekomstige inkomsten zal bepalen. Er wordt rekening gehouden met de inflatie door actualisatie van de kosten naar hun huidige waarde. Eveneens wordt er rekening gehouden met een jaarlijkse aanpassing voor inflatie op basis van de consumptieprijsindex (CPI) van augustus.

De gegevens en inlichtingen die door de DNB's in het **rapporteringsmodel** worden opgenomen m.b.t. voorgaande boekjaren, dienen door de commissaris te worden gecontroleerd en hij dient een **'rapport van feitelijke bevindingen'** (assurance rapport) op te leveren aan de VREG.

Tarieven 2015

Op **18 december 2014** heeft de VREG de tarieven voor de DNB's goedgekeurd.

Eandis heeft een **aanpassing** van de ingediende tarieven gevraagd, omdat de federale bijdrage (daling) en het Elia-tarief (stijging) na de indiening werden gewijzigd. De VREG paste deze tarieven aan vanaf 1 maart 2015.

Eveneens werd er een aanvraag tot aanpassing van de tarieven ingediend bij de VREG n.a.v. de overgang van de rechtspersonenbelasting naar de **vennootschapsbelasting** van de DNB's. De aanpassing van de tarieven nam vanaf **1 augustus 2015** een aanvang. Het nog niet gerecupereerde bedrag van de vennootschapsbelasting voor het aanslagjaar 2015 diende in 2016 te worden verrekend bovenop de vennootschapsbelasting voor het aanslagjaar 2016.

Verdere aanpassing betrof de verhoging van het btw-tarief voor elektriciteit vanaf 1 september 2015.

Tarieven 2016

Op **14 december 2015** maakte de VREG de distributienettarieven bekend voor elektriciteit en gas. De belangrijkste aanpassingen betreffen het **voorlopig doorrekenen van 20 %** van het opgebouwd tekort (regulatoir actief) voor de periode 2010-2014, het afschaffen van de **100 kWh gratis elektriciteit** en het volledig **solidariseren** van de kosten voor groenestroom in Vlaanderen waardoor het ingebouwde plafond van het verleden wordt afgeschaft.

De saldi die betrekking hebben op de **Federale bijdrage** – toeslagen voor de financiering van fondsen gehouden door de CREG - dienen opgenomen te worden op de balans en zullen afgerekend worden na een door de CREG te nemen beslissing (federale materie).

Aanpassing tariefmethodologie 2016

Op **28 juni 2016** heeft de VREG een herziening van de bestaande tariefmethodologie 2015-2016 bekendgemaakt als gevolg van de invoering van de openbare dienstverplichting van de elektriciteitsdistributienetbeheerders ter stimulering van de **infrastructuur voor elektrische voertuigen**. Deze tariefmethodologie heeft geen invloed op de distributienettarieven. De kosten en opbrengsten van de exploitatie zal gedurende 10 jaren opgevolgd worden en nadien afgerekend worden.

- **Tariefmethodologie 2017-2020**

Op 24 augustus 2016 legde de VREG de tariefmethodologie vast voor de Vlaamse elektriciteits- en aardgasdistributienetbeheerders voor de periode 2017-2020.

Deze tariefmethodologie bevat onder andere

- Aanpassingen aan de parameters voor de kapitaalkostenvergoeding: het nettobedrijfskapitaal wordt vergoed aan de gecorrigeerde WACC voor belastingen (5,00 %), het eigen vermogen aan 5,24 %, de kosten van het vreemd vermogen aan 3,04 %
- de verdere afbouw van het regulatorisch actief/passief voor de periode 2010-2014 over 5 jaren (tot 2020)
- de nieuwe opgebouwde regulatorische saldi kunnen volgens een jaarlijks percentage van het gecumuleerd saldo afgebouwd worden: exogene kosten (60%), volumeverschillen 75% (elektriciteit) en 40% (gas), vennootschapsbelasting (deel via de endogene kosten), herindexering van endogene kosten 50%
- Er zal worden gerapporteerd over de kwaliteit (Q-factor) van de dienstverlening: bijvoorbeeld stroomonderbrekingen en laattijdige aansluitingen. De financiële verrekening zal plaatsvinden via een bonus of malus vanaf de volgende regulatorische periode. Gedurende deze regulatorische periode dient enkel gerapporteerd te worden.

Toegelaten inkomen 2017

Op 7 oktober 2016 heeft de VREG het toegelaten inkomen vastgelegd voor de aardgas- en elektriciteitsdistributienetbeheerders voor 2017. De distributienettarieven werden bepaald op basis van de tariefmethodologie 2017-2020. Voor zowel gas als elektriciteit is er een stijging in vergelijking met 2016 voornamelijk als gevolg van de toenemende kosten voor de GSC (elektriciteit) en de verwerking van de regulatorische saldi.

Tarieven 2017

Op 20 december 2016 heeft de VREG de distributienettarieven voor elektriciteit en aardgas goedgekeurd voor het jaar 2017. De tarieven voor elektriciteit stijgen als gevolg van de stijgende kosten waarop de distributienetbeheerder geen impact heeft (GSC en REG-premies).

Boekhoudkundige verwerking

Hieronder het overzicht van de samenstelling van de netto vorderingen Regulator actief/passief en Regulatorische saldi van het afrekeningsmechanisme per jaar.

(In duizenden EUR)	2016	2015
Overdrachten 2008 - 2009	-2.006	53.888
Overdrachten 2010 - 2014	266.551	345.372
Totaal regulator actief*	264.545	399.260
Regulatorische saldi 2015	268.275	259.705
Regulatorische saldi 2016	54.414	0
Totaal regulatorische saldi	322.689	259.705
Totaal netto nog te verrekenen	587.234	658.965
waarvan - Kortlopende vordering	587.234	658.965

* Overdrachten werden gegroepeerd naargelang de terugname via de tarieven waarbij 50,00 % van de overdrachten ontstaan in 2008 en 2009 kunnen verrekenend worden in 2015 en 2016 (met uitzondering van de regeling voor de Waalse gemeenten) en 20% van de overdrachten ontstaan in 2010 t.e.m. 2014 kunnen verrekenend worden in 2016 (met uitzondering van de regeling voor de Waalse gemeenten en de aparte behandeling van de Federale bijdrage t.w.v. 63.417 k euro).

Reconciliatie van het afrekenmechanisme

(In duizenden EUR)	2016	2015
Vorderingen op 1 januari	658.965	452.986
Recuperatie overdrachten 2008 - 2009	-55.894	-53.726
Recuperatie overdrachten 2010 - 2014	-78.821	0
Transfer naar derden – via balans	113	0
Totaal bewegingen regulator actief (*)	-134.602	-53.726
Toevoegingen regulatorische saldi 2015	8.432	259.705
Toevoegingen regulatorische saldi 2016	54.414	0
Totaal bewegingen regulatorische saldi	62.846	259.705
Totaal bewegingen	-71.756	205.979
Bewegingen via resultatenrekening	-71.756	205.979
Bewegingen voor derden	25	0
Vorderingen op 31 december	587.234	658.965

Met betrekking tot de overdrachten in het kader van de delta's tussen de werkelijke en de gebudgetteerde kosten en opbrengsten en het afrekeningsmechanisme dienen al deze overgedragen saldi en de daaraan gekoppelde berekeningen nog de definitieve goedkeuring te krijgen van de CREG/VREG, dit na controle van onze rapportering over het boekjaar 2014. Deze onzekerheid houdt in dat de controle door de regulatoren nog aanleiding kan geven tot bijkomende delta's die dan achteraf nog dienen verwerkt te worden via aanpassingen van het regulatorisch actief/passief of via het resultaat van het volgende boekjaar.

Tot op heden mocht Eandis nog geen definitieve beslissing ontvangen van de regulator omtrent de rapporteringen over de resultaten 2010 tot en met 2015. De VREG is ondertussen een controle over de saldi m.b.t. 2010-2014 opgestart (die in principe zal afgerond worden vóór einde 2017). Intussen werd wel reeds in 2016 voor de eerste maal 20% van de regulatorische overdrachten met betrekking tot de periode 2010-2014 teruggenomen.

Momenteel zijn er geen specifieke IFRS-richtlijnen i.v.m. de boekhoudkundige verwerking van het afrekeningsmechanisme in een gereguleerde omgeving.

Op 30 januari 2014 publiceerde de IASB een nieuwe standaard 'IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts'. Deze nieuwe standaard is van toepassing voor "first time adopters" en laat opname van gereguleerde activa en passiva toe in afzonderlijke rubrieken van de balans en de winst- en verliesrekening. De Europese Unie heeft deze standaard niet goedgekeurd, maar wacht op de definitieve standaard.

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van de Vlaamse distributienetbeheerders over de geconsolideerde jaarrekening van de Economische Groep Eandis over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016

Wij brengen u verslag uit in het kader van de controle opdracht die ons door het Management Comité van Eandis System Operator CVBA werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2016, het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening"). De geconsolideerde jaarrekening van de Economische Groep Eandis bestaat uit zeven gemengde Vlaamse distributienetbeheerders (DNBs): Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas die gezamenlijk controle uitoefenen over Eandis System Operator CVBA en haar dochterondernemingen (De Stroomlijn CVBA, Synductis CVBA, Atrias CVBA, Fluvius CVBA en Warmte@Vlaanderen CVBA).

Verklaring over de Geconsolideerde Jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Economische Groep Eandis (samen "de Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, opgesteld op grond van de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van € 9.617.821 duizend en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 282.892 duizend.

Verantwoordelijkheid van het Management Comité van Eandis System Operator CVBA voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het Management Comité van Eandis System Operator CVBA is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards*, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Geconsolideerde Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geconsolideerde Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Verslag van de commissaris van 29 maart 2017 over de Geconsolideerde Jaarrekening van de Economische Groep Eandis over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 (vervolg)

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Geconsolideerde Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Geconsolideerde Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het Management Comité gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het Management Comité en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep per 31 december 2016 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de toelichting in note 34 van de Geconsolideerde Jaarrekening met betrekking tot het werken in een gereguleerde omgeving, die de specificiteiten aangaande de regelgeving en tarieven, en de boekhoudkundige behandeling hieromtrent vermelden. Deze lichten eveneens de onzekerheden toe verbonden aan de definitieve saldi voortvloeiend uit de reguleringsmechanisme dewelke door de VREG nog dienen goedgekeurd te worden.

Gent, 29 maart 2017

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Paul Eelen
Vennoot

BIJLAGE 3
GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN VAN DE ECONOMISCHE GROEP EANDIS
VOOR HET BOEKJAAR DAT EINDIGDE OP 31 DECEMBER 2015



Economische Groep Eandis

Geconsolideerde jaarrekening IFRS

Jaareinde 31 december 2015

Inhoud

Rapport van de Commissaris

Financiële Overzichten

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Geconsolideerde balans

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Informatie over de onderneming
2. Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels
 - 2.1 Conformiteitsverklaring en presentatiebasis
 - 2.2 Consolidatiecriteria
 - 2.3 Gesegmenteerde informatie
 - 2.4 Belangrijkste waarderingsregels
 - 2.5 Samenvatting van de wijzigingen in de waarderingsregels
 - 2.6 Gebruik van ramingen en veronderstellingen
 - 2.7 Gepubliceerde standaarden die nog niet van kracht zijn
3. Bedrijfsopbrengsten
4. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen
5. Diensten en diverse goederen
6. Personeelsbeloningen
7. Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen
8. Overige operationele bedrijfskosten
9. Regulatorische saldi en overdrachten
10. Financiële resultaten
11. Belastingen op het resultaat
12. Immateriële activa
13. Materiële vaste activa
14. Investerings- en geassocieerde deelnemingen
15. Overige beleggingen
16. Langetermijnvorderingen, andere
17. Voorraden
18. Handels- en overige vorderingen
19. Geldmiddelen en kasequivalenten
20. Eigen vermogen
21. Leningen op lange en korte termijn
22. Voorzieningen voor personeelsbeloningen
23. Afgeleide financiële instrumenten
24. Voorzieningen, andere
25. Kapitaalsubsidies
26. Handels- en overige schulden
27. Actuele belastingverplichtingen
28. Financiële instrumenten: risico's en reële waarde
29. Verbonden partijen
30. Verplichtingen en onzekerheden
31. Gebeurtenissen na balansdatum
32. Lijst van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie

Werken in een gereguleerde omgeving

Financiële Overzichten

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(In duizenden EUR)	Toelichting	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten	3	2.677.762	2.781.007
Opbrengsten		2.315.718	2.148.647
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		59.116	86.052
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden		302.928	546.308
Bedrijfskosten		-2.065.689	-2.299.725
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	4	-1.025.983	-1.006.921
Diensten en diverse goederen	5	-488.053	-635.823
Personeelsbeloningen	6	-368.472	-383.343
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	7	-333.272	-315.221
Overige operationele bedrijfskosten	8	-55.888	-60.412
Regulatoire saldi en overdrachten	8	205.979	101.995
Bedrijfswinst		612.073	481.282
Financiële baten	10	27.011	4.857
Financiële lasten	10	-211.874	-257.837
Winst vóór belastingen		427.210	228.302
Belastingen op het resultaat	11	-142.767	188.737
Winst over de verslagperiode		284.443	417.039

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(In duizenden EUR)	Toelichting	2015	2014
Winst over de verslagperiode		284.443	417.039
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen			
Elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening			
Actuariële winst (verlies) voorzieningen voor personeelsbeloningen	22	51.003	-38.824
Uitgestelde belastingopbrengsten (kosten)	11	-2.929	-507.038
Netto elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening		48.074	-545.862
Totaalresultaat over de verslagperiode		332.517	-128.823

*Aangezien de Distributienetbeheerders vanaf 2015 onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting, werden in het boekjaar 2014 uitgestelde belastingen berekend. Deze berekening heeft belangrijke effecten op de verschillende bestanddelen van het eigen vermogen. Zie toelichting 'Belastingen op het resultaat'.

Geconsolideerde balans

(In duizenden EUR)	Toelichting	2015	2014
Vaste activa		7.908.256	7.854.706
Immateriële activa	12	105.586	106.559
Materiële vaste activa	13	7.800.585	7.745.624
Investerings in geassocieerde deelnemingen	14	11	5
Overige beleggingen	15	919	1.092
Langetermijnvorderingen, andere	16	1.155	1.426
Vlottende activa		1.814.932	2.306.126
Voorraden	17	45.316	34.199
Handels- en overige vorderingen	18	1.765.960	2.263.014
Geldmiddelen en kasequivalenten	19	3.656	8.913
TOTAAL ACTIVA		9.723.188	10.160.832
EIGEN VERMOGEN	20	1.977.198	2.608.370
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		1.976.119	2.607.291
Aandelenkapitaal		1.278.688	2.056.752
Reserves		759.548	679.802
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-651.430	-699.505
Ingehouden winsten		589.313	570.241
Minderheidsbelangen		1.079	1.079
VERPLICHTINGEN		7.745.990	7.552.462
Langlopende verplichtingen		6.027.245	6.463.752
Leningen en overige financieringsverplichtingen	21	5.197.393	5.533.554
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	22	331.250	425.074
Afgeleide financiële instrumenten	23	145.715	169.839
Voorzieningen, andere	24	18.027	20.476
Overige langlopende verplichtingen		0	2.285
Uitgestelde belastingverplichtingen	11	334.860	312.524
Kortlopende verplichtingen		1.718.745	1.088.710
Leningen en overige financieringsverplichtingen	21	963.796	516.126
Kapitaalsubsidies	25	0	0
Handels- en overige schulden	26	647.471	569.464
Actuele belastingverplichtingen	27	107.478	3.120
TOTAAL PASSIVA		9.723.188	10.160.832

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(In duizenden EUR)	Aandelen- kapitaal	Reserves	Niet gereali- seerde resultaten	Overge- dragen winst	Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minder- heidsbe- lang	Totaal
Totaal op 1 januari 2014	1.924.415	520.437	-153.643	687.087	2.978.296	1.079	2.979.375
Totaalresultaat over de verslagperiode	0	0	-38.824	417.039	378.215	0	378.215
Overgang naar vennootschapsbelasting	0	0	-507.038	0	-507.038	0	-507.038
Kapitaalvermindering	-51.981	0	0	0	-51.981	0	-51.981
Kapitaalverhoging	184.318	-6.076	0	-178.242	0	0	0
Dotatie/afname aan reserves	0	165.441	0	-165.441	0	0	0
Betaalde dividenden	0	0	0	-190.202	-190.202	0	-190.202
Totaal op 31 december 2014	2.056.752	679.802	-699.505	570.241	2.607.291	1.079	2.608.370
Totaalresultaat over de verslagperiode	0	0	48.075	284.443	332.518	0	332.518
Kapitaalvermindering	-895.798	0	0	0	-895.798	0	-895.798
Kapitaalverhoging	117.734	0	0	0	117.734	0	117.734
Dotatie/afname aan reserves	0	79.746	0	-79.746	0	0	0
Betaalde dividenden	0	0	0	-185.625	-185.625	0	-185.625
Totaal op 31 december 2015	1.278.688	759.548	-651.430	589.313	1.976.119	1.079	1.977.198

Bovenstaande informatie werd opgenomen in de toelichtingen 'Eigen vermogen' en voor wat betreft de niet-gerealiseerde resultaten in de toelichtingen 'Belastingen op het resultaat' en in 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen'.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(In duizenden EUR)	Toelichting	2015	2014
Resultaat over de verslagperiode		284.443	417.039
Afschrijvingen immateriële activa	7, 12	44.264	45.598
Afschrijvingen materiële vaste activa	7, 13	292.841	287.550
Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	7, 24	-2.450	-4.257
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)	7	-1.383	-13.670
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen		11.690	24.195
Netto financieringslasten	10	208.989	204.826
Waardering naar reële waarde afgeleide financiële instrumenten	10	-24.125	48.380
Winst en verlies op vaste activa		40.308	32.280
Wijzigingen kapitaalsubsidies	25	0	-226
Belastingkosten	11	142.767	-188.737
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en in voorzieningen voor personeelsbeloningen		997.344	852.978
Mutatie voorraden	17	-11.117	-2.191
Mutatie handels- en overige vorderingen		486.697	-996.509
Mutatie handels- en overige schulden		80.447	36.227
Mutatie personeelsbeloningen		-42.821	-33.098
Netto bedrijfskasstroom		513.206	-995.571
Betaalde financiële lasten		-211.917	-195.254
Ontvangen financiële baten		2.306	3.458
Financiële korting op inkomende facturen	10	673	854
Betaalde (ontvangen) winstbelastingen		-19.002	-3.194
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		1.282.610	-336.729
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		3.091	2.336
Verwerving van immateriële activa	12	-43.291	-44.953
Verwerving van materiële vaste activa	13	-391.201	-453.926
Verwerving van overige beleggingen		0	-104
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen	15	387	0
Ontvangsten (verwerving) langetermijnvorderingen		9	-22
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-431.005	-496.669
Uitgifte aandelenkapitaal	20	117.734	0
Terugbetaling aandelenkapitaal	20	-895.798	-51.981
Aflossing van leningen	21	-516.126	-269.223
Opgenomen bankleningen	21	400.000	300.000
Uitgifte obligatieleningen/leningen	21	0	1.274.998
Terugbetaling financiële kortetermijnschulden	21	225.238	-226.317
Transfers van waarborgen verkavelaars	26	-2.285	0
Betaalde dividenden	20	-185.625	-190.202
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-856.862	837.275
Netto beweging geldmiddelen	20	-5.257	3.877
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de verslagperiode		8.913	5.036
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode		3.656	8.913

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Informatie over de onderneming

De geconsolideerde jaarrekening van de economische groep Eandis omvat naast de rekeningen van de 7 Vlaamse distributienetbeheerders (DNB's) Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas ook de rekeningen van hun dochter- en tevens werkmaatschappij Eandis cvba, en diens dochterondernemingen De Stroomlijn cvba, Indexis cvba, Atrias cvba en SYNDUCTIS cvba. Het totaal van de rekeningen vormt samen de "Economische Groep". De exploitatie van de DNB's wordt centraal aangestuurd door de werkmaatschappij Eandis.

De DNB's hebben als statutair doel het distributienetbeheer in de zin van het elektriciteits- en gasdecreet en hun uitvoeringsbesluiten alsook het uitoefenen van elke nevenactiviteit, zoals de openbare verlichting en opwekken van elektriciteit.

De hoofdactiviteiten worden gereguleerd door de Vlaamse regulator van de elektriciteits- en gasmarkt (VREG). Voor meer informatie hieromtrent, zie hoofdstuk 'Werken in een gereguleerde omgeving'.

De Groep levert eveneens activiteiten voor Energie Diensten voor Lokale Besturen (EDLB) waarbij aan de aangesloten openbare besturen (gemeenten, steden, ...) een aanbod aan kostprijs gedaan wordt ter ondersteuning van het lokale energiebeleid.

Gedurende 2014 werd de activiteit ontwikkeling, aanleggen en exploitatie van warmtenetten en de levering van al dan niet zelf geproduceerde warmte toegevoegd.

IMEA, Imewo, Intergem, Iveka en Iverlek zijn Odrachthoudende Verenigingen volgens de bepalingen van het Vlaamse decreet houdende de intergemeentelijke samenwerking (6 juli 2001) en Gaselwest en Sibelgas zijn intercommunale verenigingen onder de vorm van coöperatieve vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid.

Op 1 januari 2015 werd de rechtsvorm van Gaselwest omgezet naar een Odrachthoudende Vereniging om de statuten zo veel mogelijk af te stemmen op de andere Vlaamse DNB's (Decreet van 25 april 2014 – betreffende grensoverschrijdende intercommunales) en op 30 juni 2015 werd dit eveneens voor Sibelgas uitgevoerd.

Op 29 december 2014 is de privé-partner, Electrabel N.V. uitgetreden uit de DNB's en werden alle aandelen overgekocht door de openbare deelnemers.

Vanaf 2015 zijn de DNB's niet meer onderworpen aan de rechtspersonenbelasting maar aan de vennootschapsbelasting. Deze aanpassing heeft een impact op het eigen vermogen en het resultaat door opname van uitgestelde belastingen in 2014.

Alle ondernemingen van de Groep zijn gevestigd in België.

Eandis heeft sinds oktober 2011 een A1 (negatieve outlook) rating bekomen van het ratingbureau 'Moody's Investors Service' (Moody's). Deze rating werd laatst nog bevestigd op 10 september 2015. Hierdoor kan Eandis op de internationale financiële markten obligatieleningen uitgeven.

Eandis cvba is actief in 234 steden en gemeenten en samen met haar dochterondernemingen stelde ze gedurende 2015 gemiddeld 4.480 medewerkers tewerk.

2. Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels

2.1. Conformiteitsverklaring en presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals gepubliceerd door de International Accounting Standard Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie op 31 december 2015. De Groep heeft geen enkele nieuwe IFRS-vereiste vroegtijdig toegepast die pas na 2015 moet worden toegepast.

De geconsolideerde jaarrekening werd uitgedrukt in duizenden euro, zijnde de functionele valuta en de presentatievaluta van de Groep. Ze werd opgesteld in de veronderstelling dat de bedrijfsvoering werd verdergezet en volgens de historische kostprijsmethode behoudens anders vermeld.

2.2. Consolidatiecriteria

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle dochterondernemingen waarover de Groep zeggenschap heeft. Zeggenschap bestaat wanneer de Groep de macht heeft om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Dergelijke zeggenschap wordt verondersteld te bestaan wanneer de ondernemingen direct of indirect, houder zijn van meer dan de helft van de stemrechten van de entiteit. Het bestaan en effect van potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden in overweging genomen bij de beoordeling of de Groep de macht heeft om het financiële en operationele beleid van een andere entiteit te sturen.

Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de Groep feitelijk zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop de zeggenschap eindigt.

De financiële verslaggeving van de dochterondernemingen wordt opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moederondernemingen, gebruikmakend van dezelfde boekhoudprincipes. Alle transacties tussen de ondernemingen van de Groep, balansrubrieken en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de Groep worden geëlimineerd.

Minderheidsbelangen in de netto activa van de geconsolideerde dochterondernemingen worden in het eigen vermogen afzonderlijk van het eigen vermogen van de moedermaatschappijen opgenomen. Minderheidsbelangen bestaan uit het bedrag van die belangen op de overnamedatum van de bedrijfscombinatie en het aandeel van de minderheid in de wijzigingen in het eigen vermogen sinds de datum van de bedrijfscombinatie. Verliezen die van toepassing waren op de minderheid die hoger liggen dan de minderheidsbelangen in het eigen vermogen van de dochteronderneming, worden toegerekend aan de groepsbelangen met uitzondering van het geval waarin de minderheid een bindende verplichting heeft om aanvullende investeringen te doen om de verliezen te compenseren en hiertoe in staat is.

Een lijst van de dochterondernemingen is opgenomen in de toelichting 'Lijst van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie'.

2.3 Gesegmenteerde informatie

De Groep onderscheidt geen verschillende segmenten, noch op het vlak van de activiteiten, noch op geografisch vlak aangezien de Groep opbrengsten genereert uit één activiteit; namelijk deze van distributienetbeheerder van energie (elektriciteit en gas) voor Vlaanderen.

2.4 Belangrijkste waarderingsregels

Vanaf 1 januari 2015 werd een nieuw boekhoudsysteem geïntroduceerd. Om tegemoet te komen aan nieuwe structuren (future proof) werden aanpassingen aangebracht aan het rapporteringsmodel en worden bepaalde transacties in de werkmaatschappij Eandis cvba opgenomen zoals de facturatie aan de klanten (exclusief sociale leveranciers), alle transacties m.b.t. groene energie (groenestroomcertificaten en warmtekrachtcertificaten), de oprichting van de btw-entiteit en de toepassing van aangepaste allocaties.

Deze aanpassingen hebben uiteraard hun impact op bepaalde posten van de balans en in posten van de winst- en verliesrekening waardoor verschuivingen met de 2014 gerapporteerde cijfers optreden.

Als gevolg van de opname van een rubriek vaste activa in aanbouw (als onderdeel van de materiële vaste activa) werden de waarderingsregels verfijnd. Eveneens werden de boekhoudkundige principes in overeenstemming gebracht met de Belgische fiscale regels ten gevolge van de toepassing van de vennootschapsbelasting vanaf 2015.

De impact van deze aanpassing betreft voornamelijk de afschrijvingen op de vaste activa en de handelsvorderingen en is opgenomen in de desbetreffende toelichting.

De toegepaste waarderingsregels zijn in overeenstemming met de principes van vorige boekjaren behalve voor bovenvermelde rubrieken.

a) Opbrengsten

Verkoop van goederen en verlening van diensten

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden zijn vervuld: de Groep heeft de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen aan de koper; de Groep behoudt over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar; het bedrag van de opbrengst wordt betrouwbaar bepaald; het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien; en de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

Op basis van deze hierboven vermelde algemene principes worden de verkopen van goederen en de verlening van diensten opgenomen op het ogenblik dat de producten geleverd worden aan de klant, de klant de producten heeft aanvaard en de inbaarheid van de gerelateerde vorderingen redelijkerwijze verzekerd is.

Distributienetvergoeding (transport van energie) – Sociale functie (levering van energie)

De omzet van de netvergoeding (grid fee) is gebaseerd op de reële facturaties van netvergoeding van de distributienetbeheerder van het betrokken jaar.

De facturaties van de netvergoeding gebeuren aan de energieleveranciers en andere distributienetbeheerders aan de goedgekeurde tarieven die o.m. gepubliceerd worden op de websites van de onderscheiden distributienetbeheerders. De reële facturaties netvergoeding bevatten gefactureerde voorschotten (voor jaaropgenomen klanten), afrekeningsfacturen (van jaaropgenomen, manueel maandopgenomen en te gelezen toegangspunten), evenals de rectificatiefacturen geregistreerd in het betrokken kalenderjaar.

Opbrengsten uit interesten worden geboekt wanneer ze verworven zijn en over de periode waarop ze betrekking hebben (rekening houdend met de effectieve rentevoet van het actief) tenzij er twijfel bestaat over de invorderbaarheid.

Ontvangen dividenden worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment waarop ze worden toegekend.

Kapitaalsubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen in de balans van zodra er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen ontvangen worden en dat aan de voorwaarden voldaan wordt die eraan verbonden zijn.

Subsidies die aan een actief zijn verbonden, worden in de balans als Kapitaalsubsidies opgenomen en worden systematisch in de winst- en verliesrekening opgenomen gespreid over de verwachte gebruiksduur van het bijbehorend actief.

Subsidies als compensatie voor gemaakte kosten worden systematisch in de winst- en verliesrekening opgenomen als Overige operationele bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin de kosten worden opgenomen.

b) Kosten

De *financiële lasten* omvatten interesten van leningen, berekend volgens de effectieve rentevoetmethode, en bankkosten. Alle interesten en andere gemaakte kosten in verband met leningen of andere financiële transacties zoals indekkingsopties worden als financiële kosten geboekt wanneer ze zich voordoen.

De *belastingen op het resultaat* van het boekjaar omvatten de verschuldigde en uitgestelde belastingen. De belasting op het resultaat wordt geboekt in de winst- en verliesrekeningen tenzij ze betrekking hebben op transacties die direct in het eigen vermogen werden opgenomen. In dat geval worden de belastingen eveneens direct ten laste van het eigen vermogen geboekt.

De courante belastinglasten zijn de verwachte belastingschulden op het belastbaar inkomen van het jaar, gebaseerd op belastingtarieven die gelden op de balansdatum, en elke aanpassing aan belastingschulden aangaande voorgaande jaren. Voor de berekening van de winstbelastingen op het belastbaar inkomen van het jaar worden de op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde belastingtarieven (of belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces materieel was afgesloten) gebruikt.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor de tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van de activa en de passiva en de boekwaarden voor financiële rapporteringsdoeleinden.

Tot eind 2014 zijn de DNB's enkel onderhevig aan rechtspersonenbelasting voor het gedeelte van het dividend toegekend aan de Privé-vennoot/deelnemer (Electrabel N.V.). Vanaf 2015 is vennootschapsbelasting verschuldigd zoals ook Eandis en haar dochterondernemingen onderhevig zijn aan de vennootschapsbelasting.

c) Immateriële activa

Immateriële activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Kosten met betrekking tot onderzoekswerk dat werd uitgevoerd met het oog op het verwerven van nieuwe technische kennis en inzichten, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zich voordoen.

Kosten met betrekking tot de ontwikkelingsfase, waarbij kennis verkregen door onderzoek wordt toegepast om te komen tot een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen, worden opgenomen in de balans enkel als het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is, de entiteit de nodige middelen heeft om de ontwikkeling te voltooien, het waarschijnlijk is dat de verwachte toekomstige economische voordelen naar de Groep zullen toevloeien en de kostprijs betrouwbaar kan worden bepaald. Het geactiveerde bedrag omvat alle kosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan het tot stand brengen, de productie en de voorbereiding van het actief zodat het kan functioneren op de wijze zoals door het management bedoeld.

Tot en met 2014 worden afschrijvingen ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode vanaf het jaar van aanschaf en dit over de verwachte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief.

Vanaf 2015 zijn de DNB's onderworpen aan de vennootschapsbelasting en worden de afschrijvingen, conform de fiscale regels, pro rata temporis berekend tijdens het jaar waarin het actief in gebruik genomen wordt. Dit betekent dat het afschrijven start vanaf de maand na de maand van indienstneming.

Een andere afschrijvingsmethode wordt slechts gebruikt indien deze het verwachte verbruikspatroon van de toekomstige economische voordelen van het actief beter weerspiegelt.

Immateriële activa worden niet geherwaardeerd.

Indien de boekwaarde van een immaterieel actief groter is dan de realiseerbare waarde, dan wordt de boekwaarde verlaagd om de bijzondere waardevermindering te weerspiegelen.

De afschrijvingspercentages op basis van de geschatte gebruiksduur zijn als volgt:

Software	20,00 %
Kosten voor slimme projecten, clearing house en warmtenetten	20,00 %

d) Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden geboekt aan historische kostprijs verminderd met de tussenkomst van derden, de gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten.

De kostprijs van zelf-vervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten en een redelijk deel van de indirecte productiekosten. Deze indirecte productiekosten omvatten het gedeelte van de algemene administratie- en exploitatiekosten die niet rechtstreeks kunnen aangerekend worden op geïdentificeerde investeringsuitgaven. Deze kosten (voor het grootste gedeelte personeelskosten) worden onder de vorm van toeslagen aan de kostprijs van de investeringswerken toegevoegd volgens het systeem van interne doorrekening.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, kunnen deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa worden opgenomen.

De Groep neemt de kostprijs op van een uitbreiding of vervangingsonderdeel van dat materieel vast actief wanneer die kosten worden gemaakt, en indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Groep zouden toekomen en indien de kostprijs van het actief betrouwbaar kon worden bepaald. Alle overige kosten worden als een uitgave opgenomen in de winst- en verliesrekening van zodra ze worden gemaakt.

Vanaf 2015 worden netwerken in uitvoering geactiveerd onder de rubriek Activa in aanbouw. De investeringen opgenomen in deze rubriek worden niet afgeschreven.

Tot en met 2014 worden afschrijvingen ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode vanaf het jaar van aanschaf en dit over de verwachte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief.

Vanaf 2015 zijn de DNB's onderworpen aan de vennootschapsbelasting en worden de afschrijvingen, in overeenkomst met de fiscale regels, pro rata temporis berekend tijdens het jaar waarin het actief in gebruik genomen wordt. Dit betekent dat het afschrijven start vanaf de maand na de maand van indienstneming.

De terreinen worden niet afgeschreven. De afschrijvingspercentages op basis van de gemiddelde levensduur zijn als volgt

Constructie en administratieve gebouwen*	2,00 %
Netten en leidingen	2,00 %
Overige distributie-installaties	3,00 %

Technische installaties gebouwen*	4,00 %
Herbruikte uitrusting cabines	6,67 %
Glasvezel	10,00 %
Elektronische meetapparatuur	10,00 %
Meubilair en uitrustingen	10,00 %
Inrichtingskosten gebouwen*	10,00 %
Inrichtingskosten gehuurde gebouwen *	11,12 %
Wagenpark en rollend materieel	20,00 %
Elektronica administratieve gebouwen*	20,00 %
Informatica hardware	33,33 %
Proeftuin EVA (Elektrische Voertuigen in Actie)	50,00 %

*De met een asterisk aangeduide afschrijvingspercentages werden vanaf boekjaar 2014 gebruikt voor de nieuw verworven investeringen.

In de openingsbalans van 1 januari 2007 werd de Belgische GAAP boekwaarde van de materiële vaste activa van de DNB's, zoals aanvaard door de CREG, weerhouden als startwaarde voor de IFRS.

Herstellings- en instandhoudingskosten die de toekomstige economische voordelen niet vergroten, worden als lasten in de winst- en verliesrekening genomen.

De opname van kosten in de boekwaarde van een materieel vast actief wordt beëindigd wanneer het actief op de locatie is en zich in de staat bevindt die noodzakelijk is om te kunnen functioneren op de door het management beoogde wijze.

Meer- en minderwaarde op verkopen

Netto winsten en verliezen gerealiseerd op de verkoop van materiële vaste activa worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Ze worden opgenomen, wanneer de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen aan de koper, het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien, de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden en er geen feitelijke zeggenschap meer is over de materiële vaste activa.

Leasing

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, worden beschouwd als operationele leasing.

Betalingen van operationele leasing worden op tijdevenredige basis ten laste van de winst- en verliesrekening opgenomen gedurende de leaseperiode, tenzij een andere systematische wijze van toerekening meer representatief is voor het tijdspatroon van de voordelen die de gebruiker geniet.

Bijzondere waardeverminderingen

Voor de immateriële activa en materiële vaste activa van de Groep wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden direct opgenomen in de winst- en verliesrekening.

e) Beleggingen

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten omvatten deelnemingen in ondernemingen waarin de Groep noch zeggenschap noch een belangrijke invloed heeft. Dit is het geval bij ondernemingen waarin de Groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. Deze beleggingen worden geklasseerd als voor verkoop beschikbare financiële activa, en worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij deze niet op een betrouwbare wijze kan bepaald worden. In dat geval worden ze geboekt aan aanschaffingswaarde.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde hoger is dan de verwachte realiseerbare waarde.

f) Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde die wordt bepaald aan de hand van de methode van het voortschrijdend gewogen gemiddelde.

Een waardevermindering wordt toegepast op voorraadartikelen die, gezien hun verouderde staat, niet meer voor exploitatie bruikbaar zijn of waarvan de geraamde verkoopwaarde lager ligt dan de boekwaarde. Indien voorraadartikelen meer dan één jaar niet gebruikt worden, wordt een waardevermindering van 100,00% toegepast.

Die afschrijvingen worden opgenomen als last in de winst- en verliesrekening.

g) Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden uitgedrukt aan hun geamortiseerde kostprijs.

Waardeverminderingen worden geboekt indien er onzekerheid bestaat over de inbaarheid van de vordering en na vergelijking met de realisatiewaarde.

In het geval van een faillissement of gerechtelijke reorganisatie wordt de vordering onmiddellijk afgeschreven en de belasting over de toegevoegde waarde teruggevorderd, dit op basis van een via de curator bekomen attest of bij publicatie van de afsluiting van het faillissement in de bijlage van het Belgisch Staatsblad.

In het kader van de volledige vrijmaking van de energiemarkt in Vlaanderen per 1 juli 2003 werd voor alle nog openstaande vorderingen per 31 december 2003, ouder dan 6 maanden, een provisie voor oninbaarheid aangelegd. Deze bijkomende provisie wordt verder teruggenomen in functie van de realisatie van ontvangsten op deze vorderingen of aangewend bij definitieve afschrijving ervan.

Vorderingen met betrekking tot uitgevoerde werken en geleverde prestaties, met uitzondering van enerzijds de schadegevallen die in behandeling zijn bij de juridische dienst en anderzijds de vorderingen op aangesloten gemeenten welke meer dan 6 maanden vervallen zijn, worden als dubieus beschouwd. Hiervoor wordt een waardevermindering ten belope van 100,00 % (exclusief btw) aangelegd.

Voor de vorderingen ingevolge energieleveringen door de distributienetbeheerder wordt jaarlijks een provisie voor oninbare vorderingen berekend en aangelegd op basis van de gemiddelde inningsgraad die resulteert uit de statistische gegevens inzake het betalingsverkeer die opgetekend werden sinds de vrijmaking van de energiemarkt voor de voornaamste klantencategorieën.

Vorderingen worden definitief ten laste genomen (afgeboekt) met aanwending van de hiervoor reeds eerder aangelegde provisie voor oninbaarheid van zodra op basis van attesten, aangeleverd door deurwaarders, advocaten of incassokantoren kan worden aangetoond dat er geen recupereerbaarheid meer mogelijk is.

Ook wanneer kan worden aangetoond dat de opbrengsten verbonden aan een mogelijke recuperatie niet opwegen (m.a.w. niet economisch verantwoord zijn) tegen de te maken kosten voor recuperatie wordt een vordering definitief afgeboekt met aanwending van mogelijk reeds eerder aangelegde provisies.

h) Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare tegoeden bij kredietinstellingen en andere kortlopende, uiterst liquide beleggingen (maximale looptijd van drie maanden) die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen. Ze worden gewaardeerd aan nominale waarde die overeenstemt met de reële waarde. In het kasstroomoverzicht worden deze middelen gepresenteerd als geldmiddelen en kasequivalenten.

i) Aandelenkapitaal

Tot begin 2015 is het aandelenkapitaal vertegenwoordigd door winstbewijzen C, aandelen A, C, D zonder nominale waarde en aandelen F en de aandelen/winstbewijzen E" en E. Samen met de aandelen/winstbewijzen C geven ze recht op een dividend.

De aandelen A, C, D en F hebben stemrecht; de winstbewijzen C, de aandelen/winstbewijzen E" en E hebben geen stemrecht.

In overeenstemming met de statuten werd na het aanleggen van de noodzakelijke reserves en na vergoeding van de aandelen F en de aandelen/winstbewijzen E" en E het winstsaldo evenredig toegekend aan de aandelen A of C en winstbewijzen C.

Gedurende 2015 werden de aandelen F en aandelen/winstbewijzen E" en E omgezet naar aandelen A.

De aandelen A en C en de winstbewijzen C hebben recht op een dividend.

De aandelen A en C hebben stemrecht, de winstbewijzen C hebben geen stemrecht.

Dividenden worden als een verplichting opgenomen in de periode waarin ze worden goedgekeurd.

Indien er resultaatselementen geboekt worden die uitsluitend een gevolg zijn van elementen die hun oorsprong vinden in de captieve periode (d.w.z. vóór 1 juli 2003) en die een impact zouden hebben gehad op het resultaat van de desbetreffende periode, dan wordt dit gedeelte van het resultaat aan de deelnemers toegekend volgens de modaliteiten die van toepassing waren met betrekking tot de verdeling van de saldowinst gerealiseerd in het jaar voorafgaand aan de eerste effecten van de liberalisering.

j) Leningen

Opgenomen rentedragende leningen worden initieel verwerkt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

k) Personeelsbeloningen

Pensioenregelingen en andere vergoedingen toegekend na uitdiensttreding

De bijdragen voor toegezegde-bijdragenregelingen worden ten laste van het resultaat opgenomen op het moment dat ze verschuldigd zijn alsook eventuele tekorten ten opzichte van het minimum gegarandeerd rendement. Deze pensioenplannen zijn onderworpen aan de Wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid (W.A.P.). Volgens het artikel 24 van de W.A.P. moet de Groep een gemiddeld minimum gegarandeerd rendement verzekeren (zie toelichting 'Voorziening voor personeelsbeloningen') van 3,75% op de bijdragen van de werknemer en 3,25% op de bijdragen van de werkgever.

Vanaf 2016 zal n.a.v. een wetswijziging de rendementsgarantie aangepast worden (zie toelichting 'Voorziening voor personeelsbeloningen').

De waardering van deze fondsen gebeurt aan intrinsieke waarde. Elk individueel verschil tussen de wiskundige reserve en het gegarandeerd minimum wordt opgenomen als een schuld in de financiële staten.

De verplichtingen van de Groep betreffende de toegezegd-pensioenregelingen en de kosten die eruit voortvloeien, worden gewaardeerd op basis van de "Projected Unit Credit"-methode. Het in de balans opgenomen bedrag vertegenwoordigt het verschil van de contante waarde van de omschreven pensioenverplichtingen (Defined Benefit Obligation) en de reële waarde van fondsbeleggingen.

Herwaardering omvat actuariële winst en verlies en het rendement op fondsbeleggingen (exclusief interest) die direct worden opgenomen in de balans en als winst of last in de periode waarin ze zich voordoen. Ze worden opgenomen in het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten, die niet kunnen worden verplaatst naar de winst- en verliesrekening.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de periode waarin de wijziging van het pensioenplan plaatsvond.

Netto rentekosten worden berekend op de netto personeelsverplichtingen door toepassing van de disconteringsvoet bij het begin van de periode.

Het bedrag in de winst- en verliesrekening bestaat uit de pensioenkosten (de aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten, pensioenkosten van verstreken diensttijd, actuariële winst of verlies op andere langetermijnpersoneelsbeloningen alsook eventuele inperkingen en afwikkelingen), de netto rentekosten en de herwaardering.

De Groep rapporteert de eerste twee kosten in de winst- en verliesrekening op de lijn Personeelsbeloningen en Andere financiële resultaten.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen bevatten de afscheid- en jubileumpremies.

Deze voordelen worden op dezelfde wijze behandeld als pensioenregelingen doch de actuariële winsten en verliezen worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Alle personeelsbeloningen worden jaarlijks gewaardeerd door een erkend actuaaris.

l) Afgeleide financiële instrumenten

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (Linear Constant Maturity Swap – LCMS; Interest Rate Swaps - IRS en andere) om de renterisico's af te dekken die voortvloeien uit haar financieringsactiviteit. De afgeleide financiële instrumenten worden bij een eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde. De winst of het verlies uit fluctuaties van de reële waarde wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde van de renteswaps is het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of betalen om de swap op balansdatum te beëindigen, waarbij rekening is gehouden met de actuele rente, de waarde van de optie en de kredietwaardigheid van de tegenpartij van de swap.

De Groep past geen hedge accounting toe.

m) Voorzieningen, andere

Voorzieningen worden op de balans aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist is om de verplichting af te wikkelen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting op balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijdswaarde van het geld relevant is.

n) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

o) Belastingen

Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen worden netto voorgesteld enkel en alleen indien de entiteit een in rechte afdwingbaar recht heeft opgenomen om de opgenomen bedragen te salderen en voornemens is om de verplichting op netto basis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen geven de aftrekbare of belastbare tijdelijke verschillen aan tussen de boekwaarden en de fiscale waarden.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingvoeten die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering zal worden gerealiseerd of aan de verplichting zal worden voldaan, als deze belastingvoeten aangenomen of quasi aangenomen zijn op balansdatum.

De uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt indien het waarschijnlijk is dat belastbare winsten zullen worden behaald waarmee de uitgestelde belastingvorderingen zullen kunnen worden verrekend.

2.5. Samenvatting van de nieuwe standaarden die van toepassing zijn vanaf 2015

De volgende standaarden en interpretaties zijn van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015. Zoals vereist worden deze hieronder gedetailleerd.

- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013), toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015
- IFRIC 21 – *Heffingen*, toepasbaar voor boekjaren beginnend vanaf 17 juni 2014

2.6. Gebruik van ramingen en veronderstellingen

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen maakt die een invloed kunnen hebben op de gerapporteerde cijfers, zowel in de balans als de winst- en verliesrekening. De inschattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De hieruit voortvloeiende resultaten dienen als basis voor het nemen van beslissingen over boekwaarden van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de gemaakte inschattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de herziening plaatsvindt in zover de herziening enkel die periode betreft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes indien de herziening zowel huidige als toekomstige periodes betreft.

Toegezegd-pensioenregelingen en andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De kosten van de toegezegd-pensioenregelingen en andere langetermijnpersoneelsbeloningen en de contante waarde van de pensioenverplichting worden bepaald door actuariële berekeningen. Hiervoor worden verschillende veronderstellingen gebruikt die van de werkelijke ontwikkelingen in de toekomst kunnen afwijken.

Als gevolg van de complexiteit van de actuariële berekeningen en het langetermijnkarakter van de verplichtingen zijn de personeelsverplichtingen zeer onderhevig aan veranderingen in de veronderstellingen.

De belangrijkste actuariële veronderstellingen en een sensitiviteitsanalyse worden opgenomen in de toelichting 'Voorziening voor personeelsbeloningen'.

Afgeleide financiële instrumenten

Informatie over belangrijke punten van schattingonzekerheden en kritische oordelen met betrekking tot de opname van de afgeleide financiële instrumenten is verwerkt in de toelichting 'Financiële instrumenten: risico's en reële waarde'.

2.7. Standaarden die werden gepubliceerd, maar die nog niet van kracht zijn

De volgende standaarden en interpretaties werden gepubliceerd, maar waren nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015.

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie
Deze standaard werd uitgevaardigd in het kader van een breder project ter vervanging van IAS 39. IFRS 9 behoudt maar vereenvoudigt het gemengde waarderingsmodel en stelde twee primaire waarderingsklassen voorop voor financiële activa: afgeschreven kost en reële waarde.
- Aanpassingen van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 *Investeringsentiteiten*: toepassing van de consolidatie uitzondering, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture*, toepasbaar voor boekjaren van 1 januari 2016 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie
- Aanpassing van IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten*, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016
- IFRS 14 *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering*, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie
IFRS 14 is een optioneel toe te passen standaard waardoor een entiteit, waarvan de activiteiten onderworpen zijn aan tariefregulering, de meeste van haar bestaande grondslagen voor financiële verslaggeving kan blijven toepassen voor de saldi van de gereguleerde balansen bij de eerste toepassing van IFRS. Entiteiten die IFRS 14 toepassen moeten de gereguleerde balansen als afzonderlijke posten opnemen in de balans en de bewegingen van deze rekeningen als afzonderlijke posten in de winst- en verliesrekeningen en het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. De standaard schrijft voor dat informatie dient opgenomen te worden in de jaarrekening over de aard en de risico's verbonden aan de tariefregulering evenals de gevolgen hiervan.
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten*, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie
IFRS 15 stelt een nieuw model voor van vijf stappen die gelden voor opbrengsten uit contracten met klanten. Onder IFRS 15 worden opbrengsten opgenomen voor een bedrag dat de vergoeding vertegenwoordigt waarop een entiteit denkt gerechtigd te zijn in ruil voor de levering van goederen of diensten aan een klant. De beginselen in IFRS 15 bieden een meer gestructureerde aanpak voor de opname en de waardering van opbrengsten.
- Aanpassingen van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* – initiatief omtrent de toelichtingen, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes*, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016

- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015
- Aanpassing van IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening - Equity methode, toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie
- Aanpassingen aan IFRS (2010-2012), toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015
- Aanpassingen aan IFRS (2012-2014), toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016

De Groep zal de nieuwe standaarden en interpretaties die van toepassing zijn op haar rekeningen volgen zodra ze van kracht worden. De Groep koos ervoor om deze standaarden en interpretaties niet vroegtijdig toe te passen.

De toepassing van deze standaarden, interpretaties en wijzigingen aan gepubliceerde standaarden en hun impact op de resultaten van de Groep worden verder onderzocht.

3. Bedrijfsopbrengsten

Opbrengsten

(In duizenden EUR)	2015	2014
Distributie- en transportnetvergoeding	2.182.494	2.014.244
Verkopen energie	72.579	68.963
Facturatie werken derden	60.645	59.665
Andere verkopen	0	5.775
Totaal	2.315.718	2.148.647

De Groep behaalde het gros van haar opbrengsten uit de vergoeding voor het transport van elektriciteit en gas via haar **distributienetten**. Deze opbrengsten moeten samen met de regulatoire overdrachten en saldi worden geëvalueerd. De stijging van deze distributie- en transportnetvergoeding is het gevolg van de nieuwe tariefmethodologie van de VREG die werd toegepast vanaf 1 januari 2015 en de bijkomende aanpassingen aan de tarieven gedurende het jaar (zie hoofdstuk 'Werken in een gereguleerde omgeving').

De **verkopen energie** zijn voornamelijk de leveringen van energie aan personen die wegens betaalmoeilijkheden geen leverancier van energie vinden op de markt.

De facturatie **werken derden** omvat de werken uitgevoerd door Eandis (eventueel in synergie met andere nutsbedrijven) voor rekening van klanten.

De **andere verkopen** omvatten voornamelijk opbrengsten uit doorgerekende kosten voor studies, warmtekrachtkoppelingen en andere. Deze rubriek wordt vanaf 2015 opgenomen in 'Andere opbrengsten – Diverse recuperaties' en bedraagt 5.097 k euro.

Andere bedrijfsopbrengsten

(In duizenden EUR)	2015	2014
Diverse recuperaties	44.170	72.433
Andere	14.946	13.619
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	59.116	86.052
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden	302.928	546.308

De **diverse recuperaties** hebben betrekking op vergoedingen aangerekend voor exploitatiewerkzaamheden bij klanten, recuperatie van kosten voor aanbevolen acties voor rationeel energiegebruik (REG) en terugbetalingen van algemene onkosten door aannemers, verzekeringen en andere instanties. In 2015 werd een bedrag van 1.537 k euro via het aardgasfonds ontvangen (2014: 46.330 k euro).

De **andere** operationele opbrengsten omvatten voornamelijk vergoedingen voor schadegevallen en exploitatie, meerwaarde op handelsvorderingen (207 k euro in 2015 en 224 k euro in 2014) alsook meerwaarde op realisatie van materiële vaste activa (2.189 k euro in 2015 en 986 k euro in 2014).

Alle kosten met betrekking tot distributienetactiviteiten werden als bedrijfskost geregistreerd. Periodiek werd een afrekening gemaakt en werden bepaalde kosten m.b.t. investeringen geactiveerd via de rubriek **geactiveerde kosten**. Bijgevolg kan deze opbrengst niet beschouwd worden als een exploitatieopbrengst.

De daling van deze post gedurende 2015 is het gevolg van de aanpassingen in het boekhoudsysteem waardoor er voor welbepaalde kosten (betreft voornamelijk diensten en diverse goederen) een rechtstreekse toewijzing (netting) kan gebeuren naar hun oorsprong. Het restant dat niet rechtstreeks kan toegewezen worden, is hierdoor gedaald en wordt nog via de procedure opgenomen als een geactiveerd, intern uitgevoerd werk.

Deze rubriek bevat eveneens de opbrengst in het kader van tussenkomsten ontvangen van klanten (103.275 k euro voor 2015 en 103.478 k euro voor 2014) die eveneens in mindering als een geactiveerde kost worden opgenomen (-103.275 k euro voor 2015 en -103.478 k euro voor 2014).

4. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

(In duizenden EUR)	2015	2014
Transportnetkosten	455.715	440.576
Aankopen energie	30.030	28.833
Aankopen handelsgoederen	79.785	102.425
Aankopen netverliezen	16.859	34.306
Groenestroomcertificaten	443.594	400.781
Totaal	1.025.983	1.006.921

De **transportnetkosten** bevatten de transportnetkosten voor elektriciteit die doorgerekend worden en de federale bijdrage waarvoor een bedrag van € 61,2 miljoen in 2015 en € 59,5 miljoen in 2014 werd opgenomen. Die bijdrage dient als financiering van bepaalde openbare dienstverplichtingen, van verplichtingen voor denuclearisering, van de reductie van de emissie van broeikasgassen (Kyoto) en van de kosten verbonden aan de regulering van en de controle op de energiemarkt. De DNB's rekenen deze kosten door via de tarieven aan de eindafnemers, zijnde de leveranciers via het cascademechanisme (zie Toelichting 'Bedrijfsopbrengsten').

De Groep heeft de verplichting om **groenestroom- en warmtekrachtcertificaten** die haar worden aangeboden, op te kopen aan een bepaalde prijs. Deze certificaten kunnen verkocht worden op een actieve markt. De waarde van de verkochte certificaten ligt lager dan de aankoopprijs. De kost die hierdoor ontstaat, werd opgenomen onder de rubriek 'Groenestroom – en warmtekrachtcertificaten' evenals de kost naar aanleiding van de waardering aan marktprijs en kosten in verband met solidarisering (zie toelichting 'Handels- en overige vorderingen').

5. Diensten en diverse goederen

(In duizenden EUR)	2015	2014
Aannemerskosten voor aanleg en onderhoud netten	71.120	240.895
Directe aankopen voor exploitatie	30.113	34.839
Vergoedingen waaronder gebruik installaties en retributie	45.117	35.482
Advertentie, informatie, documentatie, receptie e.d.	9.320	12.604
Premies voor rationeel energiegebruik (REG)	72.820	54.318
Tussenkost 100 kWh gratis	150.214	100.962
Contracten en beheerskosten	1.582	7.395
Consultancy en andere prestaties	56.394	94.883
Andere	51.373	54.445
Totaal	488.053	635.823

De diensten en diverse goederen dalen met 147.770 k euro tegenover 2014.

Deze daling is voornamelijk het gevolg van de daling van de aannemerskosten (169.775 k euro) als gevolg van de aanpassingen in het boekhoudsysteem waardoor er voor deze kosten een rechtstreekse toewijzing (netting) kan gebeuren.

Anderzijds is er een stijging voor de premies voor rationeel energiegebruik (18.502 k euro) en de tussenkost voor 100 kWh gratis (49.252 k euro). Deze maatregel neemt een einde in 2015 en hierdoor werden alle nog te ontvangen voorschotten in 2015 opgenomen (zie hoofdstuk 'Werken in een gereguleerde omgeving').

De rubriek 'Andere' bevat kosten voor huur, communicatie, vervoer, verzekering en dergelijke.

6. Personeelsbeloningen

(In duizenden EUR)	2015	2014
Bezoldigingen	258.746	262.230
Sociale zekerheidsbijdragen	71.752	72.642
Lasten voor pensioenregelingen en bovenwettelijke verzekeringen	21.666	32.210
Andere personeelskosten	16.308	16.261
Totaal	368.472	383.343

De personeelskosten bedragen 368.472 k euro in 2015, een daling met 14.871 k euro ten opzichte van 2014 als gevolg van voornamelijk een daling van de lasten voor pensioenregelingen en bovenwettelijke verzekeringen.

Het gemiddeld aantal personeelsleden bedroeg 4.480 in 2015 en 4.645 personen in 2014.

7. Afschrijvingen en waardeverminderingen (op vaste en vlottende activa), wijziging in voorzieningen

(In duizenden EUR)	2015	2014
Afschrijvingen immateriële activa	44.264	45.598
Afschrijvingen materiële vaste activa	292.841	287.550
Totaal afschrijvingen	337.105	333.148
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-1.383	-13.670
Wijziging in voorzieningen	-2.450	-4.257
Totaal	333.272	315.221

De totale **afschrijvingen** bedragen 337.105 k euro op eind 2015, een stijging met 3.957 k euro als gevolg van de stijging van de afschrijvingen op de materiële activa.

Vanaf 2015 zijn de distributienetbeheerders onderworpen aan de vennootschapsbelasting waardoor de afschrijvingen voortaan, in overeenkomst met de Belgische fiscale regel, “pro rata temporis” berekend worden tijdens het jaar waarin een actief in gebruik wordt genomen.

Eveneens worden netwerken in uitvoering m.b.t. materiële vaste activa in de rubriek “Activa in aanbouw” opgenomen en niet afgeschreven.

Beide maatregelen hebben een gunstig effect op het totaal bedrag van de afschrijvingen: de lagere afschrijvingen voor de immateriële activa bedragen 5.188 k euro en het impact op de afschrijvingen van de materiële vaste activa bedraagt 9.233 k euro.

De **waardeverminderingen** op handelsvorderingen betroffen in 2014 voornamelijk terugnames van aangelegde provisies voor dubieuze en achterstallige vorderingen (zie toelichting ‘Financiële instrumenten: risico’s en reële waarde – kredietrisico’).

Vanaf 2015 houdt de provisie voor dubieuze debiteuren rekening met de principes van de Belgische fiscaliteit waardoor een afwaardering op basis van de statistische inningsgraad gebeurt. De impact hiervan op de waardeverminderingen vorderingen voor energieleveringen (sociale leveranciers) betekent een hogere kost van 2.885 k euro.

De terugname van de **voorzieningen** voor risico’s en lasten betrof voornamelijk de voorziening voor saneringskosten en bedroeg 2.192 k euro voor 2015 en 4.258 k euro voor 2014 (zie toelichting ‘Voorzieningen, andere’). De daling van de voorzieningen was te wijten aan de aanwendungen (saneringen en verkoop terreinen) en specifieke elementen waardoor de raming van de saneringskosten kon verminderd worden.

8. Overige operationele bedrijfskosten

(In duizenden EUR)	2015	2014
Verlies op de verkoop/buitengebruikstelling van materiële vaste activa	42.506	33.267
Minderwaarde realisatie handelsvorderingen	11.897	24.419
Andere	1.485	2.726
Totaal	55.888	60.412

9. Regulatorische saldi en overdrachten

De Groep rapporteert de toevoegingen, recuperaties en regularisaties van overdrachten in deze afzonderlijke rubriek onder de 'Bedrijfskosten' sinds 2011, waar deze voorheen werden opgenomen in de rubriek 'Opbrengsten'.

De Groep is van mening dat het saldo tussen de werkelijke kosten/opbrengsten en de gebudgetteerde kosten/opbrengsten geen deel uitmaakt van de opbrengsten, aangezien de recuperatie via de tarieven in een latere periode zal gebeuren.

De regulatorische saldi en overdrachten zijn als volgt:

(In duizenden EUR)	2015	2014
Toevoeging regulatorische overdrachten		-101.9950
Recuperatie regulatorische overdrachten	53.726	
Toevoeging regulatorische saldi	-259.705	
Totaal	-205.979	-101.995

De opbrengsten in de rubrieken 'Toevoeging en recuperatie overdrachten' hebben betrekking op de toegestane bijkomende omzetboeking met betrekking tot het wegwerken van het verschil tussen de werkelijke kosten/opbrengsten en de gebudgetteerde kosten/opbrengsten zoals goedgekeurd door de regulator. Het op deze wijze bijgeboekte resultaat zal gerecupereerd worden via de tarieven van volgende jaren (Zie hoofdstuk 'Werken in een gereguleerde omgeving').

De toevoegingen van 2015 betreffen de **regulatorische saldi** en bestaan uit 218.001 k euro afkomstig van exogene kosten die kunnen doorgerekend worden in de toekomstige tarieven en 41.704 k euro van niet-exogene kosten (volumeverschillen).

10. Financiële resultaten

(In duizenden EUR)	2015	2014
Rentebaten banken	104	1.697
Rentebaten derivaten	24.125	0
Rentebaten andere	2.782	3.160
Financiële baten	27.011	4.857
Rentelasten uit lange termijn financieringen	-200.922	-193.092
Rentelasten uit korte termijn financieringen	-2.362	-1.678
Rentelasten derivaten	0	-48.380
Andere financiële lasten	-8.590	-14.687
Financiële lasten	-211.874	-257.837

De **financiële baten** stijgen met 24.125 k euro als gevolg van de reële waarde aanpassing van de afgeleide financiële instrumenten waarvoor een verlies werd genomen in 2014 (zie Financiële lasten).

De andere financiële baten bevatten voornamelijk interesten van beleggingen, ontvangen financiële kortingen van leveranciers en de compensatie voor de afschrijvingen in het kader van ontvangen kapitaalsubsidies in 2014.

De **rentelasten uit lange en korte termijn financieringen** stijgen met 8.514 k euro in vergelijking met 2014.

De andere financiële lasten dalen met 6.097 k euro ten opzichte van 2014 voornamelijk door de lagere rentekosten op toegezegd-pensioenverplichtingen. Deze rubriek bevat eveneens de kosten van schulden en de diverse bankkosten.

11. Belastingen op het resultaat

(In duizenden EUR)	2015	2014
Belastingen op resultaat boekjaar	-122.605	-5.796
Belastingen op vorige boekjaren	-15	19
Belastingvermeerdering	-739	0
Uitgestelde belastingopbrengst (kost)	-19.408	194.514
Totale belastingopbrengst (kost)	-142.767	188.737

(In duizenden EUR)	2015	2014
Winst voor belasting	336.708	228.301
Theoretische belastingsvoet (1)	114.447	77.600
Specifiek belastingsregime DNB's (2)	0	-76.185
	114.447	1.415
Effect van niet-afrekbare kosten	19.871	6.905
Effect van afrekbare kosten	-11.713	-4.138
Rechtspersonenbelasting DNB's op dividend voor Privé-vennoot/Deelnemer	0	1.614
Belasting op resultaat boekjaar	122.605	5.796

(1) Aan het wettelijk Belgisch belastingtarief van 33,99%

(2) Tot eind 2014 zijn de DNB's enkel belastbaar op het bedrag toegekend als dividend aan de Privé-vennoot/Deelnemer voor de activiteit gas. Deze belasting op de dividenden wordt berekend tegen het tarief van 25,75 %.

Uitgestelde belastingen

Op basis van de Programmawet van 19 december 2014 zijn de DNB's vanaf boekjaar 2015 onderworpen aan de vennootschapsbelasting van 33,99 %. Aangezien deze wet werd bekrachtigd in 2014 moeten vanaf het boekjaar 2014 uitgestelde belastingen worden opgenomen voor de tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van de activa en de passiva en de boekwaarden voor financiële rapporteringsdoeleinden, conform de toepassing van IAS12 Winstbelasting.

De berekening van de uitgestelde belastingen heeft een belangrijk effect op de verschillende bestanddelen van het eigen vermogen van de Groep.

Door de Programmawet van 10 augustus 2015 werd gesteld dat de reeds geboekte voorzieningen voor risico's en kosten als een reeds belaste reserve kunnen beschouwd worden. Hierdoor ontstaat een aanpassing in de berekening van 2015 voor deze post.

De uitgestelde belastingen zijn ontstaan als gevolg van volgende posten en hebben de volgende bewegingen op de balans, de winst- en verliesrekening en het eigen vermogen:

(In duizenden EUR)	2015	2014
Materiële vaste activa	-558.704	-572.457
Afgeleide financiële instrumenten	49.364	57.579
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	170.692	202.889
Voorzieningen gassites	1.617	1.776
Voorzieningen, andere	2.171	-2.311
Uitgestelde belastingvorderingen/(verplichtingen)	-334.860	-312.524

	2015	2015	2014	2014
(In duizenden EUR)	Beweging via resultaat	Beweging via OCI	Beweging via resultaat	Beweging via OCI
Materiële vaste activa		13.753		-572.457
Afgeleide financiële instrumenten	-8.215		57.579	
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	-15.515	-16.682	137.470	65.420
Voorzieningen gassites	-159		1.776	
Voorzieningen, andere	4.482		-2.311	
Uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten)	-19.408	-2.929	194.514	-507.038
Netto beweging van het jaar	-22.337		-312.524	

De belangrijkste tijdelijke verschillen betreffen de herwaardering van de materiële vaste activa en de voorzieningen voor personeelsbeloningen. Voor de herwaardering van de materiële vaste activa werd een uitgestelde belastingschuld opgenomen van 558.704 k euro (572.457 k euro in 2014) aangezien, volgens het Belgisch fiscaal recht, deze kost niet aftrekbaar is. Voor de voorzieningen voor personeelsbeloningen zal de kost volgens de Belgische fiscale wetgeving aftrekbaar zijn, waardoor er een uitgestelde belastingvordering ontstaat van 170.692 k euro (202.889 k euro in 2014).

(In duizenden EUR)	2015	2014
Uitgestelde belastingvorderingen	223.843	262.245
Uitgestelde belastingverplichtingen	-556.533	-574.768
Uitgestelde belastingverplichtingen, netto	-334.860	-312.524

De bewegingen van de post uitgestelde belastingverplichtingen zijn als volgt:

(In duizenden EUR)	2015	2014
Totaal op 1 januari	-312.524	0
Belastingopbrengsten/(kosten) opgenomen in winst-en verliesrekening	-19.408	194.514
Belastingopbrengsten/(kosten) opgenomen in OCI in vorige periodes	-2.929	-507.038
Totaal op 31 december	-334.860	-312.524

12. Immateriële activa

(In duizenden EUR)	Licenties en soort- gelijke rechten	Geactiveer- de ontwik- kelings- kosten	Totaal
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2015	19.958	230.527	250.485
Aanschaffingen	333	42.958	43.291
Andere	-15.546	0	-15.546
Aanschaffingswaarde op 31 december 2015	4.745	273.485	278.230
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2015	18.608	125.318	143.926
Afschrijvingen	478	43.786	44.264
Andere	-15.546	0	-15.546
Gecumuleerde afschrijvingen op 31 december 2015	3.540	169.104	172.644
Netto boekwaarde op 31 december 2015	1.205	104.381	105.586

(in duizenden EUR)	Licenties en soort- gelijke rechten	Geactiveer- de ontwik- kelings- kosten	Totaal
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2014	19.470	186.062	205.532
Aanschaffingen	1.310	44.465	45.775
Andere	-822	0	-822
Aanschaffingswaarde op 31 december 2014	19.958	230.527	250.485
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2014	17.879	80.449	98.328
Afschrijvingen	729	44.869	45.598
Gecumuleerde afschrijvingen op 31 december 2014	18.608	125.318	143.926
Netto boekwaarde op 31 december 2014	1.350	105.209	106.559

De investeringen voor de projecten slimme meters, slimme netten, slimme gebruikers (sinds 2012) en warmtenetten (sinds 2014) worden opgenomen onder de rubriek 'Geactiveerde ontwikkelingskosten'. De aanschaffingen voor het project slimme meters bedroegen 9.097 k euro gedurende 2015 en 14.695 k euro gedurende 2014.

In de winst- en verliesrekening van 2015 en 2014 werden geen kosten van onderzoek en ontwikkeling opgenomen.

Er waren geen immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur.

13. Materiële vaste activa

(In duizenden EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrustingen	Meubilair en rollend materieel	Overige	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2015	260.992	12.657.106	397.202	19.062	3.738	13.338.100
Aanschaffingen	7.249	213.522	10.554	23	160.880	392.228
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.847	-177.776	-52.506	0	0	-232.129
Overboeking van een post naar een ander	4.567	169.025	-170.018	0	-3.574	0
Aanschaffingswaarde op 31 december 2015	270.961	12.861.877	185.232	19.085	161.044	13.498.199
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 1 januari 2015	90.749	5.141.245	343.864	16.618	0	5.592.476
Afschrijvingen	3.948	278.106	8.977	1.810	0	292.841
Verworven van derden	680	2	345	0	0	1.027
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.335	-135.142	-52.253	0	0	-188.730
Overboeking van een post naar een ander	412	138.553	-138.965	0	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2015	94.454	5.422.764	161.968	18.428	0	5.697.614
Netto boekwaarde op 31 december 2015	176.507	7.439.113	23.264	657	161.044	7.800.585

(In duizenden EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrustingen	Meubilair en rollend materieel	Overige	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2014	242.024	12.385.696	387.783	17.711	0	13.033.214
Aanschaffingen	21.749	426.079	15.158	223	3.738	466.947
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.629	-154.693	-5.739	0	0	-162.061
Overboeking van een post naar een ander	-1.152	24	0	1.128	0	0
Aanschaffingswaarde op 31 december 2014	260.992	12.657.106	397.202	19.062	3.738	13.338.100
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 1 januari 2014	74.931	5.001.121	329.382	13.916	0	5.419.350
Afschrijvingen	4.007	261.227	19.703	2.613	0	287.550
Verworven van derden	12.769	61	188	0	0	13.018
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-845	-121.188	-5.409	0	0	-127.442
Overboeking van een post naar een ander	-113	24	0	89	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2014	90.749	5.141.245	343.864	16.618	0	5.592.476
Netto boekwaarde op 31 december 2014	170.243	7.515.861	53.338	2.444	3.738	7.745.624

De aanschaffingen onder de rubriek 'Installaties, machines en uitrustingen' hebben voornamelijk betrekking op investeringen in elektriciteitsnetten voor midden- en laagspanning voor een waarde van 167.615 k euro in 2015 en 227.963 k euro in 2014 en investeringen in gasleidingen en gasaansluitingen voor 111.582 k euro en 144.751 k euro in 2014.

De verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa op eind 2015 bedroegen 3.570 k euro en op eind 2014 bedroegen deze 2.767 k euro. Er bestond eveneens een verbintenis tot verkoop van materiële vaste activa voor een bedrag van 500 k euro op eind 2015.

De netto boekwaarde bevat onder andere de door cliënten betaalde tussenkomsten met betrekking tot bepaalde activa (tussenkomsten van derden) en komt overeen met de reële waarde van de netten van de Groep.

Op 31 december 2015 en 2014 bestonden er geen beperkingen op eigendom en op materiële vaste activa die als zekerheid dienen voor verplichtingen.

14. Investerings in geassocieerde deelnemingen

De investeringen in geassocieerde deelnemingen steeg van 5 k euro op eind 2014 naar 11 k euro op eind 2015. Deze investeringen worden aangehouden in Atrias cvba en in Synductis cvba.

Op 9 mei 2011 werd **Atrias cvba** opgericht als een gezamenlijk initiatief van de vijf grootste distributienetbeheerders van België: Eandis, Infrax, Ores, Sibelga en RESA.

Atrias is een centraal clearing house (kruispuntbank) ten behoeve van de DNB's en belast met het ontwikkelen van een Message Implementation Guide (MIG), de ontwikkeling van een clearing house toepassing en het beheer en onderhoud van deze toepassing.

MIG beschrijft hoe de communicatiestroom tussen de verschillende spelers op de energiemarkt dient te gebeuren.

De Groep heeft 25 % van de aandelen genomen. Het bedrag van 5 k euro werd opgenomen als een investering in geassocieerde ondernemingen.

Atrias is een niet-beursgenoteerde onderneming en heeft geen officiële prijsnotering.

Hieronder de samengevatte financiële informatie van Atrias op 31 december:

(In duizenden EUR)	2015	2014
Vaste activa	17.592	5.147
Vlottende activa	7.940	7.451
Verplichtingen	25.513	12.579
Eigen vermogen	19	19
Aandeel in eigen vermogen	5	5
Opbrengsten	6.504	5.754
Resultaat over de verslagperiode	0	0
Aandeel in het resultaat	0	0

Op 21 december 2012 werd **Synductis cvba** opgericht met als doel de infrastructuurwerken van verschillende nutsbedrijven in de Vlaamse steden en gemeenten op elkaar af te stemmen en het minderhinderbeleid te stimuleren.

De verschillende nutsbedrijven die participeren zijn: Eandis (distributie van gas en elektriciteit) Farys/TMVW (Tussengemeentelijke Maatschappij der Vlaanderen voor Watervoorziening), IWVA (Intercommunale Waterleidingsmaatschappij van Veurne-Ambacht), IWVB (Intercommunale voor Waterbedeling in Vlaams-Brabant), Proximus (telecommunicatie) en Pidpa (Provinciale Intercommunale Drinkwatermaatschappij der Provincie Antwerpen).

De Groep heeft sinds de toetreding van Proximus, begin 2015, nog 33,28 % van de aandelen. Deze participatie t.w.v. 6 k euro werd vanaf 2015 opgenomen in deze rubriek.

Synductis is een niet-beursgenoteerde onderneming en heeft geen officiële prijsnotering.

Hieronder de samengevatte financiële informatie van Synductis op 31 december:

(In duizenden EUR)	2015	2014
Vaste activa	149	181
Vlottende activa	727	1.029
Verplichtingen	857	1.191
Eigen vermogen	19	19
Aandeel in eigen vermogen	6	10
Opbrengsten	1.997	1.834
Resultaat over de verslagperiode	0	0
Aandeel in het resultaat	0	0

De Groep ontvangt haar aandeel van de werkingskosten van Atrias en Synductis.

Aangezien deze ondernemingen eveneens aan kostprijs werken, zijn de resultaten zonder winst of verlies.

De Groep verleent financiering en voorziet in huisvesting (zie toelichting 'Verbonden partijen').

15. Overige beleggingen

(In duizenden EUR)	2015	2014
Bedrijvenscentra	919	969
Andere	0	123
Totaal	919	1.092

Deze post daalt van 1.092 k euro op eind 2014 tot 919 k euro op eind 2015 als gevolg van de volgende transacties:

Op 11 november 2014 werd een verkoopovereenkomst getekend waarbij Eandis cvba de aandelen t.w.v. 10 k euro in **KIC InnoEnergy** verkoopt ten laatste op 31 december 2014, maar effectief op 14 februari 2015. De verkoopprijs bedroeg 137 k euro.

Verder werd de vennootschap **IICK** ontbonden (participatie 104 k euro) en werd op 9 december 2015 het **bedrijfscentrum Westhoek** verkocht (participatie 50 k euro).

De ontstane winst uit bovenstaande transacties bedraagt 220 k euro en werd opgenomen in de financiële opbrengsten (zie toelichting 'Financiële resultaten').

Verder werd de participatie van Eandis in **Synductis** t.w.v. 9 k € niet meer opgenomen onder deze post, aangezien het aandeel van de sector 'Telecom' werd overgedragen aan Proximus i.k.v. haar toetreding tot Synductis in januari 2015. Het aandeel van Eandis in Synductis daalde

hierdoor van 50 % tot 33 %. De investering wordt nu opgenomen als een 'Investering in geassocieerde deelnemingen' voor een bedrag van 6 k euro.

De Groep houdt participaties aan in de **bedrijvencentra**:

Sinds 2007 heeft de Groep deze participaties genomen op uitdrukkelijk verzoek van haar toenmalige aandeelhouders.

De bedrijvencentra bevinden zich op het grondgebied van Gaselwest (bedrijvencentra Kortrijk, Roeselare, Vlaamse Ardennen, Waregem), Imewo (bedrijvencentra Brugge, Gent, Meetjesland en Oostende) en Iveka (bedrijvencentrum Kempen).

16. Langetermijnvorderingen, andere

Deze rubriek bestaat bijna uitsluitend uit leningen verstrekt aan gemeentebesturen aan marktconforme voorwaarden ter waarde van 1.155 k euro op einde 2015 en 1.426 k euro op einde 2014.

17. Voorraden

(In duizenden EUR)	2015	2014
Grond- en hulpstoffen	46.081	34.692
Gecumuleerde waardeverminderingen op voorraden	-765	-493
Totaal	45.316	34.199

De netto bedragen van de waardeverminderingen die werden toegevoegd, bedroegen 272 k euro in 2015 en 121 k euro in 2014.

Deze bedragen werden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

18. Handels- en overige vorderingen

(In duizenden EUR)	2015	2014
Handelsvorderingen - bruto	427.015	399.849
Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen	-75.763	-77.147
Totaal handelsvorderingen - netto	351.252	322.702
Overige vorderingen	643.882	1.364.945
Overige vorderingen - Overdrachten	770.826	575.367
Totaal overige vorderingen	1.414.708	1.940.312
Totaal handels- en overige vorderingen	1.765.960	2.263.014

Het aandeel van de geassocieerde deelneming werd opgenomen in de toelichting 'Verbonden partijen'.

Het detail van de **netto handelsvorderingen** is als volgt:

(In duizenden EUR)	2015	2014
Handelsvorderingen m.b.t. de distributienetvergoedingen		
Openstaande vorderingen	235.425	199.096
Geboekte waardeverminderingen	0	0
Handelsvorderingen - sociale leveranciers		
Openstaande handelsvorderingen	101.429	108.270
Geboekte waardeverminderingen	-62.556	-62.626
Overige handelsvorderingen		
Openstaande handelsvorderingen	51.743	39.609
Werken derden	29.041	17.878
Geboekte waardeverminderingen	-13.207	-14.521
Handelsvorderingen openbare besturen, staat en provincie	4.211	18.327
Andere	5.166	16.669
Totaal handelsvorderingen - netto	351.252	322.702

De handelsvorderingen m.b.t. de distributienetvergoedingen groeien aan met 36.329 k euro tot 235.425 k euro.

De netto handelsvorderingen sociale leveranciers dalen van 45.644 k euro in 2014 tot 38.873 k euro in 2015.

De 'Overige handelsvorderingen' bevatten een bedrag van 566 k euro voor 2015 en 1.124 k euro voor 2014 als dubieuze vorderingen uit de periode vóór de vrijmaking van de energiemarkt alsook

vorderingen met betrekking tot uitgevoerde werken en geleverde prestaties en nog door te rekenen kosten met betrekking tot werken derden.

De handelsvorderingen m.b.t. de distributienetvergoeding zijn betaalbaar binnen de 18 kalenderdagen na verzending van de factuur zoals bepaald in het toegangsreglement.

Het detail van de **Overige vorderingen** is als volgt:

(In duizenden EUR)	2015	2014
Terug te vorderen btw	88	131
Diverse vorderingen gemeenten	93	316
Groenestroom- en warmtekrachtcertificaten	627.085	444.477
Vorderingen opties	3.506	3.541
Andere	13.110	916.480
Overige vorderingen	643.882	1.364.945
Overdrachten DNB-tarief	658.965	452.986
Complement bij de jaarlijkse energieverkopen	57.807	63.467
Solidarisering groenestroomcertificaten	16.993	31.548
Over te dragen kosten	11.249	4.565
Verkregen opbrengsten	25.812	22.801
Overige vorderingen - Overdrachten	770.826	575.367
Totaal Overige vorderingen	1.414.708	1.940.312

De daling van de **Overige vorderingen** met 721.063 k euro tot 643.882 k euro was voornamelijk het gevolg van de rubriek 'Andere' gedeeltelijk gecompenseerd door de toename van de uitstaande vorderingen voor nog niet verkochte groenestroom- en warmtekrachtcertificaten.

De rubriek '**Andere**' bevat in 2014 een bedrag dat Eandis betaalde op 29 december 2014 als exit-vergoeding aan Electrabel N.V., de privé-partner in de DNB's. Deze betaling werd uitgevoerd in naam en voor rekening van de openbare besturen (gemeenten en steden). De nodige fondsen werden door Eandis hiervoor opgenomen via de uitgifte en opname van respectievelijk obligatieleningen en bankleningen (zie toelichting 'Leningen en overige financieringsverplichtingen').

De vereffening van deze vordering met Eandis gebeurde begin 2015.

De post **groenestroom- en wamtekrachtcertificaten** (GSC en WKC) bedraagt 627.085 k euro tegenover 444.477 k euro in 2014. Door de toepassing van het banking principe van de certificaten (vastgelegd in het Energiebesluit) zijnde het tijdelijk immobiliseren van het certificatenoverschot met garantie van het Vlaamse Gewest voor een bepaald aantal certificaten om uiteindelijk te verkopen aan een afgesproken prijs en de blijvende opkoop groeit deze post verder aan. Anderzijds worden deze certificaten op regelmatige tijdstippen voor verkoop aangeboden op de markt in toepassing van het energiedecreet van 8 mei 2009.

Door de toenemende hoeveelheid groenestroomcertificaten werd door de Vlaamse Minister van Energie beslist om in 2016 de voorraad onverkochte certificaten (geleidelijk) weg te werken door de quota van de markt te verhogen en via een verhoogde bijdrage van het energiefonds.

Tijdens 2015 en 2014 werden ieder kwartaal certificaten te koop aangeboden. Er werden in 2015 voor een totaal bedrag van 22.540 k euro (2014: 127.176 k euro) groenestroomcertificaten en 44.022 k euro (2014: 11.034 k euro) warmtekrachtcertificaten verkocht. Het ontstane resultaat (opbrengst) uit de verkoop bedraagt 87 k euro (2014: 10.443 k euro) en werd opgenomen in de kosten 'Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen'.

In 2014 werd de waarde van de niet door banking gegarandeerde groenestroomcertificaten aangepast van 93 euro naar 88 euro per certificaat en van de niet door banking gegarandeerde warmtekrachtcertificaten van 27 euro naar 20 euro per certificaat. De hierdoor ontstane kost van 51.504 k euro werd eveneens opgenomen in de 'Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen'. Voor 2015 werden dezelfde prijzen gehanteerd. De **overdrachten** betreffen de correcties op de omzet die in de volgende jaren in aanmerking komen om opgenomen te worden als recuperatie via het distributienettarief (Zie hoofdstuk 'Werken in een gereguleerde omgeving – Het afrekeningsmechanisme').

Het **complement bij de jaarlijkse energieverkopen** betreft de raming van de geleverde maar nog niet gefactureerde energie aan de sociale klanten.

Solidarisering groenestroomcertificaten

De kosten van groenestroom verschillen sterk per distributiegebied in Vlaanderen. In het energiedecreet worden de netbeheerders sinds 2010 verplicht tot een onderlinge verrekening van de kosten (zie hoofdstuk 'Werken in een gereguleerde omgeving'. m.b.t. de opheffing van het plafond).

Aangezien de verrekening zowel een vordering als een verplichting kan zijn, moet deze rubriek samen gelezen worden met de rubriek 'Overige kortlopende schulden' gerapporteerd in de toelichting van de 'Handels- en overige schulden'.

De **over te dragen kosten** en **verkregen opbrengsten** hebben voornamelijk betrekking op nog te regelen bedragen met betrekking tot aankopen energie.

19. Geldmiddelen en kasequivalenten

De liquide middelen omvatten banktegoeden, kasgelden en beleggingen in fondsen die onmiddellijk kunnen omgezet worden in gelden. Op eind 2015 was een bedrag van 3.656 k euro beschikbaar en 8.913 k euro op eind 2014.

Alle middelen zijn uitgedrukt in euro.

20. Eigen vermogen

De diverse componenten van het eigen vermogen en de bewegingen van 1 januari 2014 tot 31 december 2015 werden weergegeven in het 'Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen'.

Het **aandelenkapitaal** bedraagt € 1.278.688.431,18 op eind 2015 en € 2.056.751.688,71 op eind 2014. Het kapitaal is volledig geplaatst en volgestort en het vertegenwoordigde de som van de kapitalen van de DNB's.

Op 29 december 2014 is Electrabel N.V., de privé-partner in de DNB's definitief uitgetreden als deelnemer/vennoot uit de zeven DNB's en werden al haar aandelen overgekocht door de openbare besturen (gemeenten en steden).

Om deze uittreding mogelijk te maken, werd een kapitaalverhoging doorgevoerd door opname uit de reserves t.w.v. 6.076 k euro en uit het overgedragen resultaat t.w.v. 178.242 k euro en aansluitend werd het kapitaal verminderd met 51.981 k euro.

Eandis heeft in naam en voor rekening van de openbare besturen de betaling aan Electrabel N.V. uitgevoerd.

In het kader van de verdere afhandeling van de uittreding van Electrabel, werd op 2 januari 2015 overgegaan tot de kapitaalvermindering in de DNB's van 885.797.564,22 euro.

Op 9 januari 2015 werd door bepaalde gemeenten van de DNB's Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka en Iverlek een kapitaalverhoging onderschreven voor een totaal bedrag van 61.589.310,01 euro. Deze kapitaalverhoging werd georganiseerd met het oog op de optimalisatie van de kapitaal-kostvergoeding (billijke vergoeding) van het eigen vermogen van de vennoten. Het voorstel tot kapitaalverhoging vertegenwoordigde een totaalbedrag van 236,3 miljoen euro waarop slechts gedeeltelijk werd ingetekend.

In het tweede kwartaal van 2015 wordt overgegaan tot een heropenstelling van de intekenperiode van de kapitaalverhoging, tegen dezelfde voorwaarden als de initiële kapitaalverhoging. Er werd in juni 2015 voor een totaal van 29.146.555,36 euro ingetekend.

In april 2015 werd eveneens een intekening in het kapitaal genoteerd t.w.v. 26.998.441,32 euro binnen de DNB Sibelgas.

Tenslotte heeft Sibelgas nog een kapitaalvermindering doorgevoerd op 29 december 2015 voor 10.000.000,00 euro om de kapitaalverhouding in evenwicht te brengen met de andere DNB's. Het bedrag werd als een schuld opgenomen in de toelichting 'Handels- en overige schulden'.

Samenvattend geeft de onderstaande tabel de bewegingen in het kapitaal weer gedurende 2015.

Datum	Transactie	Totaal (In duizenden EUR)
31 december 2014		2.056.752
2 januari 2015	Kapitaalvermindering	-885.798
9 januari 2015	Kapitaalverhoging	61.589
1 april 2015	Kapitaalverhoging	26.998
29 juni 2015	Kapitaalverhoging	29.147
29 december 2015	Kapitaalvermindering	-10.000
31 december 2015		1.278.688

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal aandelen en winstbewijzen per soort in het kapitaal van iedere DNB op einde 2015.

DNB	Aandelen A en C		Winstbewijzen C		Totaal	
	Aantal	Kapitaal (In €)	Aantal	Kapitaal (In €)	Aantal	Kapitaal (In €)
Gaselwest	23.516.814	272.550.409,97	119	0,00	23.516.933	272.550.409,97
IMEA	13.397.899	126.070.700,07	12	0,00	13.397.911	126.070.700,07
Imewo	21.661.488	257.867.873,74	87	0,00	21.661.575	257.867.873,74
Intergem	11.178.550	97.961.020,49	48	0,00	11.178.598	97.961.020,49
Iveka	18.442.017	199.230.489,93	93	0,00	18.442.110	199.230.489,93
Iverlek	29.444.704	254.083.895,51	103	0,00	29.444.807	254.083.895,51
Sibelgas(1)(2)	3.264.382	70.924.041,47	0	0,00	3.264.382	70.924.041,47
Totaal	120.905.854	1.278.688.431,18	462	0,00	120.906.316	1.278.688.431,18

(1) Aandelen C

(2) In Sibelgas zijn er ook nog 10.000 aandelen D uitgegeven zonder vertegenwoordiging in het aandelenkapitaal en 3 aandelen C

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal aandelen en winstbewijzen per soort in het kapitaal van iedere DNB op einde 2014.

DNB	Aandelen A en C		Winstbewijzen C		Aandelen/Winstbewijzen F	
	Aantal	Kapitaal (In €)	Aantal	Kapitaal (In €)	Aantal	Kapitaal (In €)
Gaselwest	13.636.330	215.818.791,76	119 (1)	0,00	2.718.294	177.335.132,75
IMEA	6.857.503	78.291.503,34	12	0,00	1.371.491	69.488.003,84
Imewo	13.471.943	241.819.942,33	87	0,00	2.694.379	139.827.154,47
Intergem	7.201.570	97.857.675,40	48	0,00	1.440.300	76.100.180,77
Iveka	10.798.392	157.972.237,48	93	0,00	2.091.014	109.233.217,70
Iverlek	16.177.467	172.569.619,65	103	0,00	3.235.487	153.054.430,90
Sibelgas (1)(2)	4.091.477	12.360.177,25	0	0,00	808.289	22.354.333,22
Totaal	72.234.682	976.689.947,21	462	0,00	14.359.254	747.392.453,65

DNB	Aandelen/Winstbewijzen E"		Aandelen/Winstbewijzen E		Totaal	
	Aantal	Kapitaal (In €)	Aantal	Kapitaal (In €)	Aantal	Kapitaal (In €)
Gaselwest	843.437	54.997.639,49	436.906	15.160.239,04	17.635.086	463.311.803,04
IMEA	571.748	27.094.533,18	1.092.956	29.473.156,59	9.893.710	204.347.196,95
Imewo	74.990	4.616.255,71	1.150.503	37.939.814,00	17.391.902	424.203.166,51
Intergem	135.430	7.114.050,94	178.838	5.240.402,11	8.956.186	186.312.309,22
Iveka	601.258	32.255.094,00	438.610	14.150.572,96	13.929.367	313.611.122,14
Iverlek	1.148.536	55.093.403,62	1.144.387	30.323.036,53	21.705.980	411.040.490,70
Sibelgas	0	0,00	816.927	19.211.089,68	5.716.693	53.925.600,15
Totaal	3.375.399	181.170.976,94	5.259.127	151.498.310,91	95.228.924	2.056.751.688,71

(1) Aandelen C

(2) In Sibelgas zijn er ook nog 10.000 aandelen D uitgegeven zonder vertegenwoordiging in het aandelenkapitaal en 3 aandelen C

Het overzicht van de **reserves** is als volgt:

(In duizenden EUR)	Wettelijke reserve	Onbeschikbare reserve	Beschikbare reserve	Totaal
Totaal op 1 januari 2014	1.031	347.722	171.684	520.437
Incorporatie in het kapitaal	0	-6.076	0	-6.076
Dotatie aan de reserves	21	39.155	142.541	181.717
Onttrekking aan de reserves	0	0	-16.276	-16.276
Transfer tussen reserves	0	-380.801	380.801	0
Totaal op 31 december 2014	1.052	0	678.750	679.802
Dotatie aan de reserves	0	39.288	40.458	79.746
Totaal op 31 december 2015	1.052	39.288	719.208	759.548

Een *wettelijke reserve* werd aangelegd van € 1.052.134,94. Deze wettelijke reserve werd aangelegd bij een te bestemmen winst, ten belope van 5 % tot een maximum van 10 % van het vast gedeelte van het kapitaal zoals bepaald door de statuten.

Er werd een *onbeschikbare reserve* aangelegd tijdens de periode vóór de vrijmaking van de energiemarkt (captieve periode), conform de richtlijnen van de Vlaamse Overheid voor een bedrag van 63.832 k euro.

Sinds 2008 werden bedragen opgenomen als onbeschikbare reserve gelijk aan de afschrijvingen van de (RAB-meerwaarde) herwaarderingsmeerwaarde conform de dading met de CREG. Vanaf 2010 werd rekening gehouden met de meerwaarde van de tijdens het boekjaar verkochte terreinen, gebouwen en installaties. De totale dotatie aan de reserves voor 2015 bedroeg 39.288 k euro en 39.155 k euro voor 2014.

Verder werd in 2014 het totaal van de onbeschikbare reserves voor het bedrag van 380.801 k euro overgeboekt naar de beschikbare reserves (zie hieronder) en een gedeelte aan het kapitaal toegevoegd voor 6.076 k euro.

De totale *beschikbare reserves* op einde 2015 bedroegen 719.208 k euro (2014: 678.750 k euro). De toename in 2015 van 40.458 k euro is afkomstig van de opname van het resultaat van het jaar.

De netto beweging gedurende 2014 van 507.066 k euro is het gevolg van de opname van de onbeschikbare reserves voor het totale bedrag van 380.801 k euro. Verder werden dotaties van 49.960 k euro opgenomen voor een gedeelte gerelateerd aan de 'Bonus 2013 en 2014', een dotatie van 92.581 k euro opgenomen uit het overgedragen resultaat en werd een bedrag van 16.276 k euro onttrokken om het meegedeelde dividend te kunnen uitkeren.

De **niet-gerealiseerde verliezen** op einde 2015 bedroegen 651.430 k euro (2014: 699.505 k euro) en bevatten de opgebouwde actuariële verliezen met betrekking tot de personeelsbeloningen voor 141.464 k euro en sinds 2014 eveneens het effect van de opname van uitgestelde belastingen voor een bedrag van 509.966 k euro.

De beweging van de actuariële verschillen m.b.t de personeelsbeloningen bedraagt voor 2015 een winst van 51.003 k euro (38.824 k euro verlies in 2014). Dit is het gevolg van de aanpassing van veronderstellingen (Zie toelichting 'Voorziening voor personeelsbeloning').

De beweging van de uitgestelde belastingen werd opgenomen in de toelichting 'Belastingen op het resultaat'.

De niet gerealiseerde resultaten zijn als volgt:

(In duizenden EUR)	2015	2014
M.b.t. voorziening voor personeelsbeloningen	-141.464	-192.467
M.b.t. uitgestelde belastingen	-509.966	-507.038
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-651.430	-699.505

Het totaal **minderheidsbelang** bedraagt 1.079 k euro, onveranderd in vergelijking met eind 2014. Er werd een minderheidsbelang erkend van 35,97 % of 93 k euro ten opzichte van FARYS/TMVW voor de participatie aangehouden in De Stroomlijn.

Op 17 juni 2013 heeft SYNDUCTIS het aandelenpakket in De Stroomlijn van 77 aandelen t.w.v. 7,7 k euro overgenomen van AWW.

Eandis cvba bezit 70,00 % van de aandelen van de onderneming Indexis cvba; de overige aandelen worden aangehouden door Ores, de werkmaatschappij voor de Waalse gemengde distributienetbeheerders voor elektriciteit en gas en door Fernand Grifnée, CEO van Ores (1 aandeel). Het minderheidsbelang bedraagt hierdoor 30,00 % of 986 k euro.

Dividend

Tijdens het boekjaar 2015 werden dividenden betaald ter waarde van 185.625 k euro en 190.202 k euro in het boekjaar 2014.

In 2014 werd het dividend dat toekwam aan de privé-partner (Electrabel) verrekend in de betaalde overnameprijs voor de overgenomen aandelen.

Hieronder de tabel met de betaalde dividenden per DNB in 2015 en 2014 alsook per aandeel/winstbewijs voor 2014. Aangezien er in 2015 enkel nog aandelen A & C en winstbewijzen C zijn, werd de verdeling per aandeel niet opgenomen.

(In duizenden EUR)			2014 (In euro)				
DNB	2015	2014	Aandelen A & C	Winstbewijzen C	Aandelen F	Aandelen/Winstbewijzen E"	Aandelen/Winstbewijzen E
Gaselwest	42.155	44.281	2,5824	2,5824	2,5266	2,0432	1,0873
IMEA	16.525	17.414	1,9423	1,9423	1,6932	1,4848	0,8449
Imewo	40.683	40.153	2,4555	2,4555	2,1298	1,9289	1,0333
Intergem	17.926	18.273	2,0553	2,0553	2,1412	1,6460	0,9182
Iveka	26.839	27.513	2,0339	2,0339	1,9589	1,6810	1,0109
Iverlek	36.764	37.529	1,7612	1,7612	1,9660	1,5031	0,8303
Sibelgas	4.733	5.039	0,9006	-	0,9310	-	0,7366
Totaal	185.625	190.202	2,0843	2,1936	2,0351	1,6818	0,9026

Na de balansdatum is door de Raden van Bestuur van elk van de DNB's een dividendvoorstel gedaan. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de verschillende DNB's heeft de mogelijkheid om de uitkering van deze dividenden goed te keuren. Volgens de IFRS worden deze dividenden slechts opgenomen in het jaar dat de dividenden worden goedgekeurd. Het saldodividend voor 2015 bedraagt 1.758 k euro en zal worden opgenomen in 2016, voor 2014 bedroeg dit 21.512 k euro en werd opgenomen in 2015.

De vermelde bedragen zijn de netto dividenden vóór afhouding van de roerende voorheffing.

De winst van de Groep bevat de billijke vergoeding, zoals beschreven in het hoofdstuk 'Werken in een gereguleerde omgeving'.

21. Leningen op lange en korte termijn

(In duizenden EUR)	2015	2014
Leningen op lange termijn	5.197.393	5.533.554
Kortlopend deel van leningen op lange termijn	738.558	516.126
Leningen op korte termijn	225.238	0
Leningen op korte termijn	963.796	516.126
Totaal	6.161.189	6.049.680

Op eind 2015 stegen de schulden van leningen op korte en lange termijn met 111.509 k euro in vergelijking met eind 2014.

Alle uitstaande leningen zijn uitgedrukt in euro.

Leningen op lange termijn

Overzicht betreffende de verschillende leningen op lange termijn per categorie.

Op eind 2015

(In duizenden EUR)	2015	Uitgifte	Huidige interestvoet %	Vervaldag
Obligatieleningen - retail	319.970	320.000	4,00 - 4,25	2017-2020
Obligatieleningen - EMTN*	2.639.987	2.660.500	1,75 - 4,50	2021-2033
Obligatieleningen – privaat**	434.803	440.000	2,60 - 3,55	2027-2044
Bankleningen - vaste interestvoet	1.761.385	2.350.000	1,24 - 4,76	2016-2035
Bankleningen - variabele interestvoet	34	53.153	0,88 - 2,68	2016
Bankleningen - met derivatenstructuur	779.771	1.270.000	2,97 - 4,56	2023-2027
Totaal	5.935.951	7.093.653		
Kortlopend deel van leningen op lange termijn	-738.558			
Totaal leningen op lange termijn	5.197.393			

Op eind 2014

(In duizenden EUR)	2014	Uitgifte	Huidige interestvoet %	Vervaldatum
Obligatieleningen - retail	319.982	320.000	4,00 - 4,25	2017-2020
Obligatieleningen – EMTN*	2.637.816	2.660.500	1,75 - 4,50	2021-2033
Obligatieleningen – privaat**	434.565	440.000	2,60 - 3,55	2027-2044
Bankleningen - vaste interestvoet	1.806.489	2.757.916	1,24 - 4,76	2015-2029
Bankleningen - variabele interestvoet	1.792	53.153	0,85 - 2,68	2015-2016
Bankleningen - met derivatenstructuur	849.036	1.270.000	2,97 - 4,56	2023-2027
Totaal	6.049.680	7.581.569		
Kortlopend deel van leningen op lange termijn	-516.126			
Totaal leningen op lange termijn	5.533.554			

* EMTN: Euro Medium Term Note (is een programma dat de Groep de flexibiliteit geeft om obligatieleningen uit te geven met variërende looptijden).

** Privaat: betreft uitgifte van obligatieleningen volgens Duits recht: Schuldschein en Namensschuldverschreibung en eveneens private uitgiftes aan institutionele beleggers (stand alone).

Voor de bankleningen – met derivatenstructuur werden renteswaps aangegaan om de variabele interest om te zetten naar een vaste interestvoet of werden forward renteswaps afgesloten (zie toelichting 'Afgeleide financiële instrumenten').

Voor de door Eandis uitgegeven obligatieleningen stellen de Distributienetbeheerders zich elk garant op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis maar beperkt tot het proportioneel aandeel in het kapitaal van Eandis.

Overzicht van de opgenomen leningen op lange termijn gedurende het jaar 2015 en 2014

(In duizenden EUR)	2015	2014	Uitgifte	Interestvoet %	Verval- datum
Bankleningen - vaste rentevoet	400.000	0	400.000	1,52	2035
Totaal 2015	400.000	0	400.000		
Obligatieleningen - privaat	50.467	50.413	52.000	3,55	2044
Obligatieleningen - privaat	22.783	22.773	23.000	3,55	2036
Obligatieleningen - EMTN	541.809	541.196	550.000	2,88	2029
Obligatieleningen - privaat	169.428	169.409	170.000	3,00	2044
Obligatieleningen - privaat	94.687	94.671	95.000	2,60	2034
Obligatieleningen - EMTN	397.269	397.019	400.000	1,75	2026
Bankleningen - vaste rentevoet	188.133	200.000	200.000	1,64	2029
Bankleningen - vaste rentevoet	90.546	100.000	100.000	1,24	2024
Totaal 2014	1.555.123	1.575.480	1.590.000		

Leningen op korte termijn

(in duizenden EUR)	Vervaldag opnames	Beschikbaar bedrag	Opgenomen bedrag	Niet gebruikt bedrag	Gemiddelde interestvoet*
Commercial paper	65 m€ op 18/1/2016 & 101,8 m€ op 29/1/2016	522.000	166.800	355.200	0,09%
Vaste voorschotten		200.000	0	200.000	Nvt
Fixed loans/Bankschulden	Dagelijks	200.000	58.438	141.562	0,70%
Fixed loans		100.000	0	100.000	Nvt
Totaal op 31 december 2015		1.022.000	225.238	796.762	

*De gemiddelde interestvoet van de opgenomen bedragen op het einde van de periode

(in duizenden EUR)	Vervaldag opnames	Beschikbaar bedrag	Opgenomen bedrag	Niet gebruikt bedrag	Gemiddelde interestvoet
Commercial paper		522.000	0	522.000	Nvt
Vaste voorschotten		0	0	0	Nvt
Fixed loans/bankschulden	Dagelijks	200.000	0	200.000	Nvt
Fixed loans		100.000	0	100.000	Nvt
Totaal op 31 december 2014		822.000	0	822.000	

De leningen op korte termijn werden opgenomen door Eandis in naam van de distributienetbeheerders die zich garant stellen voor hun aandeel en solidair als mededebiteur optreden met uitzondering van de bankschulden.

22. Voorzieningen voor personeelsbeloningen

Toegezegde-bijdragenregelingen

Het uitvoerend personeel aangeworven vanaf 1 januari 2002 en het kaderpersoneel aangeworven vanaf 1 mei 1999 genieten van toegezegde-bijdragenregelingen: deze regelingen voorzien in een kapitaal bij pensionering voortvloeiend uit de betaalde bijdragen en de rendementen toegekend door de pensioeninstellingen, alsook een kapitaal en wezenrente bij overlijden voor pensionering.

De financiering gebeurt door werknemersbijdragen en werkgeversbijdragen, die gestort worden aan pensioenfondsen (O.F.P. Enerbel en O.F.P. Powerbel) en groepsverzekeringen.

De activa van de pensioenfondsen worden beheerd door fondsen Esperides, uitgegeven in Luxemburg met 4 verschillende risicoprofielen (laag risico, medium risico, hoog risico en dynamische allocatie (dynamic asset allocation)). Het risiconiveau moet ook rekening houden met de leeftijd van de leden. Dit is de reden waarom de trustees van Powerbel aan haar leden een nieuwe optie hebben voorgesteld (2014) om hun activa te beheren. Deze optie 'Life-Cycle' houdt rekening met een evolutie van het risico van 'Groeï' naar meer 'Defensief' gedurende de carrière van de personeelsleden.

Beleggingsrisico

Volgens artikel 24 van de wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van de pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid (WAP) werd in bepaalde gevallen een rendement gegarandeerd op de gestorte bijdragen om het aanvullend pensioen te garanderen: 3,75 % op de persoonlijke bijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen.

Deze garanties moeten bereikt worden bij uittreding of pensionering van de aangeslotene, of bij opheffing van de pensioentoezegging.

De werknemersbijdragen worden betaald in de groepsverzekering en de werkgeversbijdragen worden betaald in de pensioenfondsen (O.F.P. Enerbel en O.F.P. Powerbel).

Door het zwakke niveau van de interestvoeten van de obligaties werd het niveau van de rendementsgarantie een uitdaging voor de pensioeninstellingen om deze te blijven dekken.

Een hervorming drong zich op en werd aangekondigd met de publicatie op 24 december 2015 van de wet van 18 december 2015 "tot waarborg van de duurzaamheid en het sociale karakter van de aanvullende pensioenen en tot versterking van het aanvullende karakter ten opzichte van de rustpensioenen". Deze wet treedt in werking op 1 januari 2016.

De rendementswaarborg wordt dan variabel en jaarlijks te aligneren op basis van het gemiddeld rendement over de laatste 24 maanden van de lineaire obligaties van de Belgische Staat (OLO's) met een duurtijd van 10 jaar (minstens 1,75 % en maximaal 3,75 %).

Bij een groepsverzekering van tak 21 (met rendementswaarborg) blijft de minimale rendementswaarborg 3,75 % of 3,25 % tot de datum van uittreding of pensionering op de reserves die opgebouwd zijn op 31 december 2015. De nieuwe interestvoet van 1,75 % zal van toepassing zijn op de premies die gestort worden vanaf 1 januari 2016 ("horizontale methode").

In een pensioenfonds of een groepsverzekering van tak 23 (zonder rendementswaarborg) zal de nieuwe interestvoet van 1,75 % van toepassing zijn op de opgebouwde reserves op 31 december 2015 en op de gestorte premies vanaf 1 januari 2016 ("verticale methode").

Per 31 december 2015 en 2014 werden geen individuele tekorten opgetekend.

Toegezegd-pensioenregelingen

De collectieve overeenkomst van 2 mei 1952 voorzag een bijkomend pensioen gelijk aan 75 % van het laatste jaarinkomen na aftrek van het paritair wettelijk pensioen na een volledige loopbaan, alsook een overlevingspensioen en wezenrente. Deze toegezegd-pensioenregeling werd volledig gefinancierd door de werkgever en de pensioenen werden rechtstreeks door de werkgever aan de begunstigten uitgekeerd. De eruit voortvloeiende resterende verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op lopende pensioenen.

De meerderheid van het uitvoerend personeel aangeworven vóór 1 januari 2002 en het kaderpersoneel aangeworven vóór 1 mei 1999 genieten van toegezegd-pensioenregelingen die voorzien in de uitkering van een kapitaal bij pensionering, en een kapitaal en wezenrente bij overlijden voor pensionering. Die voordelen worden berekend rekening houdend met het laatste jaarinkomen en de diensttijd. De financiering gebeurt door werknemersbijdragen en werkgeversbijdragen, die gestort worden aan pensioenfondsen (O.F.P. Elgabel en O.F.P. Pensibel) en groepsverzekeringen.

Als gevolg van veranderingen aan de pensioenregelingen in België werd aan leden van het pensioenplan Pensibel, de mogelijkheid geboden om vanaf 1 januari 2015 over te stappen naar het plan toegezegd-bijdragenregeling Powerbel. De in het verleden opgebouwde en verbeterde verworven rechten (in Pensibel) worden gekapitaliseerd aan marktconforme rendementen maar met een minimaal rendement gelijk aan 3,25 % (cash-balance plan).

De Groep verstrekt eveneens **vergoedingen** toegekend **na uitdiensttreding**, zijnde een tussenkomst in de gezondheidszorgen en tarifaire voordelen.

De **andere langetermijnpersoneelsbeloningen** bevatten de afscheid- en jubileumpremies.

Actuariële risico's

De toegezegd-pensioenregelingen stelt de Groep onderhevig aan verschillende actuariële risico's:

Beleggingsrisico

De contante waarde van de toegezegd-pensioenregelingen is berekend aan de hand van een disconteringsvoet waarvan de opbrengst is afgestemd met deze van hoogwaardige bedrijfsobligaties. Indien het rendement op fondsbelegging lager ligt dan deze disconteringsvoet, dan zal er een tekort ontstaan. De pensioenplannen beleggen momenteel in relatief evenwichtige investeringen. Het detail werd opgenomen in de onderstaande tabel 'Indeling van de fondsbeleggingen op de balansdatum'.

Door het lange termijn karakter van de verplichtingen acht de Raad van Bestuur van de pensioenfondsen het passend dat een redelijk deel van de fondsbeleggingen wordt geïnvesteerd in aandelen om het verwacht rendement op de fondsen te behalen.

Renterisico

Een daling van de rente op obligaties zal een stijging van de verplichting tot gevolg hebben. Dit zal echter gedeeltelijk gecompenseerd worden door een stijging van het rendement op de fondsbeleggingen van het plan.

Levensverwachting

De contante waarde van de toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend rekening houdend met de beste schatting van de levensverwachting van deelnemers aan het plan zowel tijdens als na hun tewerkstelling. Een toename van de levensverwachting van de deelnemers aan het plan zal een toename van de verplichting tot gevolg hebben.

Een studie is uitgevoerd in 2013 om de sterftetafels te bepalen die het best de historische weergave van de portefeuille benaderen. De resulterende sterftetafels zijn de MR/FR tabellen voor de gepensioneerden en de MR (gecorrigeerd met 5 jaar)/FR (zonder correctie) voor de actieven.

Vanaf 2015 werden de nieuwe prospectieve sterftetafels gebruikt, zoals voorgesteld door het Instituut van Actuarissen in België (IA|BE).

Loonsverhogingen

De contante waarde van de toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend op basis van de toekomstige lonen van de deelnemers aan het plan. Een verhoging van het loon van de deelnemers zal een toename van de verplichting tot gevolg hebben.

De voornaamste actuariële veronderstellingen die werden gebruikt op de balansdatum bij de bepaling van de voorzieningen voor pensioenregelingen en andere vergoedingen:

	2015	2014
Disconteringsvoet	1,96%	1,45%
Verwachte gemiddelde salarisstijging (zonder inflatie)	0,85%	0,75%
Verwachte inflatie	1,65%	1,75%
Verwachte stijging van de ziektekosten (inclusief inflatie)	2,65%	2,75%
Verwachte stijging van de tariefvoordelen	0,25%	0,25%
Gemiddeld verwachte pensioenleeftijd	62	62
	IA BE Prospective Tables	MR(-5)/FR
Sterftetafels		
Levensverwachting uitgedrukt in jaren van een gepensioneerde op 65 jaar:		
Voor een 65-jarige op datum van afsluiting		
- Man	20	23
- Vrouw	24	22
Voor een 65-jarige binnen 20 jaar:		
- Man	22	23
- Vrouw	26	22

Bedragen opgenomen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(In duizenden EUR)	2015	2014
Pensioenkost		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-16.592	-19.609
Kosten van vervroegde pensionering	1.075	-3.204
Kosten van verstreken diensttijd	-5.672	-527
Actuariële (winst)/verlies op andere langetermijnpersoneelsbeloningen	3.444	-5.543
Netto rentekosten op de netto voorziening voor personeelsverplichting		
Rentekosten	-13.124	-26.024
Rentebaten op de fondsbeleggingen	7.360	14.632
Kosten van toegezegd-pensioenregelingen opgenomen in winst of verlies	-23.509	-40.275
Actuariële winsten/(verliezen) van toegezegd-pensioenregelingen ontstaan door		
i) veranderingen in demografische veronderstellingen	1.414	0
ii) veranderingen in financiële veronderstellingen	40.584	-50.240
iii) ervaringsaanpassingen	24.599	-20.668
Rendement van de fondsbeleggingen (exclusief rentebaten)	-15.595	32.085
Herwaardering - Personeelsbeloningen opgenomen via niet-gerealiseerde resultaten	51.003	-38.824
Totaal	27.494	-79.099

Bedragen opgenomen in de balans

(In duizenden EUR)	Contante waarde van de brutoverplichting	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Totaal
Pensioenen - gefinancierd	436.719	-508.159	-71.440
Pensioenen - niet gefinancierd	174.132	0	174.132
Gezondheidszorgen en tarifaire voordelen - niet gefinancierd	168.562	0	168.562
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen - gefinancierd	63.378	-3.382	59.995
Totaal toegezegd-pensioenregeling en andere langetermijnpersoneelsbeloningen op 31 december 2015	842.791	-511.541	331.250
Pensioenen - gefinancierd	510.236	-522.398	-12.162
Pensioenen - niet gefinancierd	187.894	0	187.894
Gezondheidszorgen en tarifaire voordelen - niet gefinancierd	183.908	0	183.908
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen - gefinancierd	68.995	-3.561	65.434
Totaal toegezegd-pensioenregeling en andere langetermijnpersoneelsbeloningen op 31 december 2014	951.033	-525.959	425.074

Wijziging in de contante waarde van de brutoverplichting

(In duizenden EUR)	2015	2014
Totaal op 1 januari	951.033	894.580
Aan het dienstjaar toegerekende kosten	15.822	18.160
Rentekosten	13.124	26.024
Bijdragen van de deelnemers	770	1.449
Kosten van vervroegde pensionering	-1.075	3.204
Herwaardering - (winst)/verlies in niet-gerealiseerde resultaten ontstaan door		
i) veranderingen in demografische veronderstellingen	-1.250	0
ii) veranderingen in financiële veronderstellingen	-43.086	54.596
iii) ervaringsaanpassingen	-25.932	21.629
Belastingen op betaalde bijdragen	-2.824	-3.277
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	5.672	527
Betaalde vergoedingen	-69.464	-65.858
Totaal op 31 december	842.791	951.033

Wijziging van de reële waarde van de fondsbeleggingen

(In duizenden EUR)	2015	2014
Totaal op 1 januari	-525.959	-475.232
Rentebaten	-7.360	-14.632
Herwaardering - (winst)/verlies in niet-gerealiseerde resultaten ontstaan door rendement op de fondsbeleggingen (exclusief rentebaten)	15.822	-31.857
Bijdragen van de werkgever	-60.260	-65.435
Bijdragen van de werknemer	-770	-1.449
Betaalde vergoedingen	66.987	62.646
Totaal op 31 december	-511.541	-525.959
Totaal rendement op de fondsbeleggingen	8.462	-46.489

Indeling van de fondsbeleggingen op de balansdatum

De indeling van de fondsbeleggingen met betrekking tot pensioenregelingen in functie van de belangrijkste categorie van activa op eind 2015.

Categorie	Munt	Elgabel %	Pensiobel %	Verzeke- ringson- dernemin- gen %	Totaal %
Beursgenoteerde beleggingen		79,66	80,30	76,73	78,88
Aandelen	Eurozone	19,88	22,37	3,09	15,21
Aandelen	Buiten eurozone	16,59	16,08	3,08	12,40
Staatsobligaties	Eurozone	2,83	2,74	14,57	6,38
Andere obligaties	Eurozone	28,47	27,59	55,99	36,68
Andere obligaties	Buiten eurozone	11,89	11,52	0,00	8,22
Niet-beursgenoteerde beleggingen		20,34	19,70	23,27	21,12
Onroerende goederen		3,92	3,79	4,28	4,01
In aanmerking komende verzekeringscontracten		0,00	0,00	5,47	1,66
Liquide middelen		2,65	2,55	2,03	2,44
Andere		13,77	13,35	11,50	13,01
Totaal (in %)		100,00	100,00	100,00	100,00
Totaal (in duizenden EUR)		269.272	86.988	155.281	511.541

De indeling van de fondsbeleggingen met betrekking tot pensioenregelingen in functie van de belangrijkste categorie van activa op eind 2014.

Categorie	Munt	Elgabel %	Pensiobel %	Verzeke- ringson- dernemin- gen %	Totaal %
Beursgenoteerde beleggingen		81,90	82,33	77,26	80,42
Aandelen	Eurozone	18,17	20,96	2,95	13,57
Aandelen	Buiten eurozone	15,59	15,01	4,40	11,74
Staatsobligaties	Eurozone	2,40	2,31	14,68	6,50
Andere obligaties	Eurozone	33,95	32,69	55,24	40,86
Andere obligaties	Buiten eurozone	11,79	11,35	0,00	7,76
Niet-beursgenoteerde beleggingen		18,10	17,67	22,74	19,58
Onroerende goederen		4,29	4,13	3,71	4,07
In aanmerking komende verzekeringscontracten		0,00	0,00	7,21	2,41
Liquide middelen		0,74	0,95	0,77	0,79
Andere		13,07	12,59	11,05	12,31
Totaal (in %)		100,00	100,00	100,00	100,00
Totaal (in duizenden EUR)		256.269	93.561	176.129	525.959

Detail van de toegezegd-pensioenregeling per type deelnemer en per soort voordeel

(In duizenden EUR)	2015	2014
Detail van de toegezegd-pensioenregeling per type deelnemer	842.791	951.033
Actieve deelnemers	557.949	629.608
Niet-actieve deelnemers met uitgestelde voordelen	24.498	27.644
Gepensioneerden en begunstigten	260.344	293.781
Detail van de toegezegd-pensioenregeling per voordeel	842.791	951.033
Pensioenen	610.851	698.129
Andere vergoedingen (gezondheidszorg en tarifaire voordelen)	168.562	183.908
Afscheids- en jubileumpremies	63.378	68.996

Om de schattingonzekerheden toe te lichten is hieronder het effect op de voorziening voor personeelsbeloningen van de **gevoeligheidsanalyse** opgenomen.

(In duizenden EUR)	Effect: stijging (+) / daling (-)
Stijging van de disconteringsvoet (0,5%)	(34.170)
Verwachte gemiddelde salarisstijging - zonder inflatie (0,5%)	36.170
Stijging van de inflatie (0,25%)	31.837
Verwachte stijging van de ziektekosten (1,0%)	18.790
Verwachte stijging van de tariefvoordelen (0,5%)	4.152
Toename van de levensverwachting - man (1 jaar)	4.494
Toename van de levensverwachting - vrouw (1 jaar)	8.990

De jaarlijkse balans van de toegezegd-pensioenregelingen wordt door de Groep gefinancierd door een bijdrage, uitgedrukt als een percentage van het totale salaris. Dit percentage wordt gedefinieerd door de geaggregeerde kost methode en wordt jaarlijks herzien. Deze methode van financiering bestaat erin dat toekomstige kosten worden opgenomen over de resterende looptijd van het plan. De kosten worden geraamd op verwachte basis (salarisgroei en de inflatie in aanmerking genomen).

De veronderstellingen met betrekking tot salarisverhoging, inflatie, personeelsverloop en sterfte worden gedefinieerd op basis van historische statistieken van de Groep. De gebruikte sterftetafels zijn degene die overeenkomen met de waargenomen ervaring binnen de pensioenfondsen. De disconteringsvoet werd afgestemd op de investeringsstrategie van de ondernemingen.

Deze veronderstellingen worden herzien op een regelmatige basis.

Uitzonderlijke gebeurtenissen (zoals wijziging van het plan, verandering van veronderstellingen, een te korte indekkingsperiode...) kunnen uiteindelijk leiden tot bijkomende stortingen door de Groep.

De **gemiddelde duur** van de toegezegd-pensioenregelingen op 31 december 2015 bedraagt 8 jaar (2014: 8 jaar).

De Groep schat dat in 2016 een bedrag van 31.757 k euro zal worden bijgedragen aan toegezegd-pensioenregelingen en 8.368 k euro aan toegezegde-bijdragenregelingen.

23. Afgeleide financiële instrumenten

De Groep heeft renteswaps aangegaan om de variabele rente op de lange termijn leningen om te zetten naar een vaste rente en heeft forward renteswaps afgesloten. De afgeleide producten werden gewaardeerd tegen reële waarde voor 145.715 k euro in 2015 en 169.839 k euro in 2014.

De evoluties in de reële waarde werden verwerkt via de winst- en verliesrekening (Zie toelichting 'Financiële resultaten').

De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten afgesloten ter afdekking van het renterisico werd berekend op basis van verdisconteerde verwachte toekomstige kasstromen rekening houdend met actuele termijnkoersen en rentecurves over de resterende looptijd van het instrument.

Overzicht van de afgeleide financiële instrumenten

Een Linear Constant Maturity Swap in het kader van een lening van € 200 miljoen op 20 jaar opgenomen in juni 2003, trad in werking in juni 2013.

Een Linear Constant Maturity Swap in het kader van een lening van € 220 miljoen op 20 jaar opgenomen in december 2004, trad in werking in december 2014.

Een Linear Constant Maturity Swap in het kader van een lening van € 200 miljoen op 20 jaar opgenomen in december 2004, trad in werking in december 2009.

Een Bonus Range Accrual in het kader van een lening van € 250 miljoen op 20 jaar opgenomen in december 2006, trad in werking in december 2011.

Een Varifix, in het kader van een lening van € 250 miljoen op 20 jaar opgenomen in december 2007, werd afgesloten in oktober 2010.

Een forward fixing IRS swap werd afgesloten in juli 2013 in het kader van een nog op te nemen lening in december 2013 voor een bedrag van € 150 miljoen op 10 jaar.

24. Voorzieningen, andere

(in duizenden EUR)	Sanering	Andere	Totaal
Totaal op 1 januari 2014	24.138	596	24.734
Afnames	-4.258	0	-4.258
Totaal op 31 december 2014	19.880	596	20.476
Afnames	-2.192	-257	-2.449
Totaal op 31 december 2015	17.688	339	18.027

De voorzieningen bevatten de verplichtingen opgenomen voor de sanering van de gasfabrieksterreinen. De DNB's zijn eigenaar van verschillende gasfabrieksterreinen waarop in het verleden bodem- en grondwaterverontreiniging werd veroorzaakt. Op een vrijwillige basis werd reeds begonnen met de aanpak van deze verontreiniging en werd een raamakkoord in 2001 met OVAM afgesloten. Ondertussen is het aantal terreinen gereduceerd. In een nieuw akkoord met OVAM werd bepaald wat de spreiding in de tijd, het budget, de prioriteitsorde en de uitvoeringsmodaliteiten van de bodemsaneringswerken en desgevallend andere maatregelen zullen zijn.

Er werd een bankwaarborg gegeven aan OVAM voor een bedrag van 10.764 k euro in 2015 en 12.725 k euro in 2014 in het kader van de overdracht van enkele terreinen conform de van toepassing zijnde wetgeving.

De Groep werkt aan mogelijke verkopen van bepaalde verontreinigde terreinen. In dit kader werden reeds verschillende terreinen verkocht en werden intentieverklaringen met potentiële kopers aangegaan.

Op bepaalde reeds verkochte terreinen zijn nog saneringsverplichtingen mogelijk voor een bedrag van 910 k euro in 2015 en 710 k euro in 2014 (zie toelichting 'Verplichtingen en onzekerheden').

De daling van de voorzieningen was te wijten aan de aanwendungen (saneringen) en concretere elementen waardoor de raming van de saneringskosten kon verminderd worden. Er werden geen bedragen toegevoegd gedurende 2015 en 2014.

De voorziening 'Andere' betrof voornamelijk kosten van geschillen ten opzichte van derde partijen en andere voorzieningen die gebaseerd zijn op de best mogelijke inschatting door het Management van de eventuele kosten die de Groep zou kunnen oplopen.

Het verwachte tijdstip van de kasuitstroom is afhankelijk van de duur en de afwikkeling van de verschillende procedures.

25. Kapitaalsubsidies

(In duizenden EUR)	2015	2014
Totaal op 1 januari	0	241
Afrekening	0	-15
Opname in de winst- en verliesrekening	0	-226
Totaal op 31 december	0	0

In het kader van de deelname aan voornamelijk het EVA-project werden door het Agentschap voor Innovatie door Wetenschap en Technologie (IWT) kapitaalsubsidies toegezegd. Aangezien het project tot eind september 2014 liep, werd de afrekening gemaakt op basis van de op dat ogenblik uitgevoerde investeringswerken.

26. Handels- en overige schulden

(In duizenden EUR)	2015	2014
Handelsschulden	268.099	161.155
Btw en andere belastingsschulden	2.958	12.298
Schulden m.b.t. personeelsbeloningen	62.756	65.763
Vooruitbetalingen klanten Soclev en andere	34.211	36.589
Solidarisering groenestroomcertificaten	71.935	55.971
Overige kortlopende schulden	207.512	237.688
Totaal	647.471	569.464

De rubriek met betrekking tot handels- en overige schulden stijgen met 78.007 k euro ten opzichte van 2014. De stijging is het gevolg van enerzijds de stijging van de handelsschulden met 106.944 k euro en de schuld m.b.t. de solidarisering groenestroomcertificaten met 15.964 k euro en anderzijds de daling van voornamelijk de overige kortlopende schulden met 30.176 k euro.

De stijging van de handelsschulden betreffen voornamelijk de opname van de nog te betalen schuld m.b.t. 100 kWh gratis (46.645 k euro) en het niet meer contant betalen op jaareinde van de facturen aan één van de grootste leveranciers.

Aangezien de verrekening van de **solidarisering groenestroomcertificaten** zowel een vordering als een verplichting kan zijn, moet deze rubriek samen gelezen worden met de rubriek 'Overige Vorderingen - Overdrachten' gerapporteerd in de toelichting van de 'Handels- en overige vorderingen'.

De voornaamste posten in de **overige kortlopende schulden** betreffen een schuld aan de aandeelhouders t.w.v. 10.015 k euro (2014: 51.981 k euro), de gereserveerde saldi m.b.t. de afrekening van de Bonus 2014 en 2013 t.w.v. 64.267 k euro (2014: 64.267 k euro) zoals

eveneens opgenomen in de rubriek 'Eigen vermogen'. Eveneens bevat deze post de toe te rekenen kosten met betrekking tot onder andere de financiële kosten voor de obligatieleningen voor een bedrag van 43.854 k euro (2014: 45.968 k euro). Verder werd beslist om in 2015 de opgebouwde verkavelingsfondsen tot 2014 opgenomen als een over te dragen opbrengst (23.368 k euro) en de lange termijn schuld van 2.285 k euro op te nemen als een toekomstige uitkeringsschuld voor 25.652 k euro. De opgebouwde verkavelingsfondsen m.b.t. 2015 blijven gerapporteerd als een over te dragen opbrengst voor 7.161 k euro (2014: 23.368 k euro).

De termijn en de voorwaarden voor de schulden zijn als volgt:

Voor de standaard handelsschulden bedraagt de betaaltermijn gemiddeld 50 dagen na factuurdatum en voor aannemers gemiddeld 30 dagen na factuurdatum.

De schulden aan de btw en de bedrijfsvoorheffing worden respectievelijk betaald 20 en 15 dagen na het einde van de maand. Alle schulden worden betaald op de vervaldag.

27. Actuele belastingverplichtingen

(In duizenden EUR)	2015	2014
Belasting op resultaat boekjaar	122.605	5.796
Belastingvermeerdering	739	0
Voorafbetalingen	-16.020	-2.557
Te verrekenen roerende voorheffing	-114	-423
Belastingverplichting van huidig jaar	107.210	2.816
Belastingverplichting vorige boekjaren	268	304
Belasting op resultaat boekjaar	107.478	3.120

28. Financiële instrumenten: risico's en reële waarde

Risico's

Het is de bedoeling van de Groep om alle risico's afzonderlijk te begrijpen alsook hun onderlinge verbanden, en om strategieën te definiëren teneinde de economische impact op de resultaten van de Groep te beheersen. Het Auditcomité heeft de verantwoordelijkheid voor het nazicht van de risicoanalyse, het goedkeuren van de aanbevolen risicobeheersingsstrategieën, het doen naleven van de richtlijnen inzake risicobeheer en voor het rapporteren.

Vermogensstructuur

De vermogensstructuur van de Groep bestaat uit het eigen vermogen en de financiële verplichtingen.

Naast de wettelijk (Belgische) vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn, zijn de opdrachthoudende verenigingen binnen de Groep ook onderworpen aan het decreet voor de intergemeentelijke samenwerking. Dit decreet bepaalt dat uiterlijk eind 2018 geen Privé-vennoot/Deelnemer kan participeren in het kapitaal van de opdrachthoudende verenigingen (het principe van gemengde opdrachthoudende vereniging verdwijnt hierdoor). Voor ex-IGAO gemeenten (in IMEA, Intergem en Iveka), Iveka en Intergem valt deze datum vroeger, namelijk op 31 december 2014, 31 december 2016 en 14 september 2018 respectievelijk.

Op 29 december 2014 werd het aandeel van de Privé-vennoot/Deelnemer Electrabel N.V. in het eigen vermogen (Belgische GAAP) overgekocht door de openbare deelnemers.

Het doel van de groep is om een sterke structuur te behouden en er voor te zorgen dat de Eandis groep een “goede” credit rating kan behouden van de credit rating kantoren. In deze context wenst de Groep de toetreding van een **privépartner** voor te bereiden en werd een aanpassing van haar statutaire structuur voorbereid (zie toelichting ‘Gebeurtenissen na balansdatum’). Verder zijn er ook de Financieringsintercommunales die eventueel geïnteresseerd zijn om te participeren in het kapitaal.

Aangezien de Groep werkt binnen een gereguleerde omgeving, met een gegarandeerde vergoeding (billijke vergoeding/winst en een gegarandeerd rendement/dividend), is haar risico eerder beperkt.

Gedurende 2015 en 2014 heeft de Groep alle ‘verwachte’ verplichtingen kunnen inlossen.

De Groep heeft een beroep gedaan op lange en korte termijn financiering ter ondersteuning van het bedrijfskapitaal.

De Groep bewaakt haar solvabiliteit. Onder solvabiliteit wordt verstaan de mate waarin zij in geval van liquidatie kan voldoen aan haar financiële verplichtingen aan de verschaffers van vreemd vermogen.

Kredietrisico

Het kredietrisico omvat het risico dat de ene partij bij een financieel instrument haar verplichtingen niet zal nakomen, waardoor bij de andere partij een financieel verlies kan ontstaan.

De Groep heeft een kredietbeleid waarbij het kredietrisico wordt bewaakt en diversificatie van tegenpartijen noodzakelijk is.

Het maximale kredietrisico is de balanswaarde van elk financieel actief.

Handelsvorderingen

Ouderdomsanalyse van de netto vervallen handelsvorderingen waarvoor geen bijzondere waardevermindering werd opgenomen

(In duizenden EUR)	2015	2014
1 - 60 dagen	12.285	-891
61 - 90 dagen	2.877	3.391
91 - 180 dagen	7.368	10.411
181 - 365 dagen	15.203	17.479
>365 dagen	20.101	18.679
Totaal handelsvorderingen - netto	57.834	49.069

Beweging gecumuleerde waardeverminderingen op handelsvorderingen

(In duizenden EUR)	2015	2014
Totaal op 1 januari	-77.145	-90.815
Toevoeging	-5.541	-6.688
Terugname	6.925	20.358
Totaal op 31 december	-75.761	-77.145

Valutarisico

De Groep is niet wezenlijk blootgesteld aan valutarisico's, aangezien zij bijna geen transacties heeft in andere valuta dan de euro.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico houdt het risico in dat de Groep haar financiële verplichtingen niet zou kunnen nakomen. De Groep beperkt dit risico door de kasstromen op een continue basis te bewaken en ervoor te zorgen dat er voldoende kredietfaciliteiten aanwezig zijn.

De Groep doet een beroep op verscheidene banken om op **korte termijn** gelden aan te trekken. In het kader van een opgezet thesauriebewijzenprogramma worden commercial papers (thesauriebewijzen) uitgegeven. Vaste voorschotten kunnen opgevraagd worden met een looptijd van 1 week tot 12 maanden en ook fixed loans (straight loans) met een looptijd tussen 1 dag tot 1 jaar. Alle leningen hebben een vaste interestvoet behalve de opname van het kassierscontract met een variabele rentevoet.

De Groep neemt **lange termijn leningen** op voornamelijk ter financiering van de investeringen in de distributienetten, en om leningen en interesten te herfinancieren. In 2014 werd een deel van deze uitgiftes gebruikt om de vergoeding te betalen aan Electrabel N.V. in het kader van haar uittreding uit het aandelenkapitaal van de DNB's.

In 2010 heeft de Groep voor het eerst obligatieleningen uitgegeven voor de particuliere belegger in België en het Groot-Hertogdom Luxemburg.

Om de financieringsbronnen te diversifiëren en te verbreden zodat een veilige, betrouwbare, efficiënte en innovatieve distributie van energie aan de afnemers kan verzekerd worden, heeft Eandis een rating gevraagd bij Moody's Investors Service ("Moody's").

Eandis heeft sinds oktober 2011 een **A1 rating** (negatieve vooruitzichten - 'outlook') bekomen van het ratingbureau Moody's. Deze rating werd nog herbevestigd op 10 september 2015.

Eandis geeft met succes obligaties uit in het kader van haar € 5 miljard EMTN-programma. De interesse bij Europese investeerders voor de uitgiftes was steeds zeer groot. Er was eveneens interesse van private beleggers bij wie verscheidene obligatieleningen werden geplaatst.

In het kader van het € 5 miljard EMTN programma was op eind 2015 voor een bedrag van € 2.660,5 miljoen of 53,21 % aan obligatieleningen uitgegeven. Aangezien er geen uitgiftes hebben plaatsgevonden gedurende 2015, is dit bedrag onveranderd tegenover 2014

Een overzicht van de leningen wordt opgenomen in de toelichting 'Leningen op lange en korte termijn'.

Informatie betreffende het aflossingsschema van de verschillende leningen op lange termijn.

Op eind 2015

(In duizenden EUR)	2015	1 jaar of minder	2-3 jaar	4-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Obligatieleningen - retail	319.970	0	150.038	169.932	0
Obligatieleningen - EMTN	2.639.987	0	0	0	2.639.987
Obligatieleningen - privaat	434.803	0	0	0	434.803
Bankleningen - vaste interestvoet	1.761.385	667.004	215.675	197.763	680.944
Bankleningen - variabele interestvoet	34	34	0	0	0
Bankleningen - met derivatenstructuur	779.771	71.519	150.087	159.796	398.369
Totaal	5.935.951	738.558	515.799	527.491	4.154.103
Totaal bullet aflossingen	3.894.760	500.000	150.038	169.932	3.074.790
Totaal exclusief bullet aflossingen	2.041.191	238.558	365.762	357.559	1.079.313

Op eind 2014

(In duizenden EUR)	2014	1 jaar of minder	2-3 jaar	4-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Obligatieleningen - retail	319.982	0	150.064	0	169.918
Obligatieleningen - EMTN	2.637.816	0	0	0	2.637.816
Obligatieleningen - privaat	434.565	0	0	0	434.565
Bankleningen - vaste interestvoet	1.806.489	445.104	738.494	186.231	436.660
Bankleningen - variabele interestvoet	1.792	1.757	34	0	0
Bankleningen - met derivatenstructuur	849.036	69.264	145.374	154.895	479.502
Totaal	6.049.680	516.126	1.033.966	341.126	4.158.461
Totaal bullet aflossingen	4.192.363	300.000	650.064	0	3.242.299
Totaal exclusief bullet aflossingen	1.857.317	216.126	383.902	341.126	916.162

Renterisico

De Groep heeft leningen op lange termijn opgenomen met een vaste en een variabele rentevoet. De leningen met een variabele rente werden omgezet via swapcontracten naar een vaste rentevoet (zie toelichting 'Afgeleide financiële instrumenten'). Voor bepaalde leningen werd een forward swap contract afgesloten. Alle andere leningen werden opgenomen met een vaste rentevoet.

De interestaflossingen voor de volgende jaren, berekend op basis van de coupon interestvoet, is als volgt:

(In duizenden EUR)	2015	2014
In 2015	0	199.234
In 2016	192.817	186.704
In 2017	156.404	150.587
In 2018	158.865	153.299
In 2019	145.301	140.007
In 2020	138.777	133.757
In 2021 en volgende	763.306	724.039
Totaal	1.555.471	1.687.626

Andere

Meer informatie omtrent risico's van de Groep en haar aandeelhouders is opgenomen in het prospectus van Eandis groep (Eandis cvba en haar dochterondernemingen) van 25 november 2014 m.b.t. het gegarandeerd Euro Medium Term Note programma dat kan geraadpleegd worden op de website www.eandis.be.

Reële waarde

De reële waarde van de financiële activa en passiva wordt gedefinieerd als het bedrag waartegen het instrument zou kunnen geruild worden in een lopende transactie tussen bereidwillige partijen, en niet in een gedwongen verkoop of liquidatieverkoop.

(In duizenden EUR)	Niveau 1	Niveau 2
Overige beleggingen	1.134	0
Groenestroom- en warmtekrachtcertificaten (GSC & WKK)	627.085	0
Handels- en overige vorderingen exclusief GSC en WKK	1.138.875	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.656	0
Totaal	1.770.750	0
Leningen op korte termijn	225.238	
Obligatieleningen	3.741.669	
Andere leningen op lange termijn (inclusief kortlopend deel)	2.541.190	
Afgeleide financiële instrumenten		145.715
Totaal	6.508.097	145.715

De reële waarde hiërarchie

De Groep gebruikt de volgende hiërarchische classificatie voor het bepalen en toelichten van de reële waarde van financiële instrumenten door middel van een waarderingstechniek:

Niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op liquide markten voor identieke activa of passiva

Niveau 2: andere technieken waarvoor alle input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde hetzij direct, hetzij indirect kan worden waargenomen

Niveau 3: technieken die gebruik maken van input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde die niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens.

De volgende methodes en veronderstellingen worden gebruikt voor het schatten van de reële waarde:

Geldmiddelen en kortetermijnleningen, handelsvorderingen (na aftrek van voorzieningen), handelsschulden en overige schulden benaderen hun netto boekwaarde grotendeels wegens de korte looptijd van deze instrumenten.

De reële waarde van de beleggingen uit een niet-genoteerde markt is gebaseerd op de laatste beschikbare jaarinformatie.

De reële waarde van de GSC en WKK wordt opgenomen aan het gegarandeerd bedrag, zoals bepaald in het besluit van de Vlaamse Regering tot wijziging van het Energiedecreet. De reële waarde van genoteerde obligatieleningen is gebaseerd op de prijsnoteringen op datum van rapportering.

De afgeleide financiële instrumenten zijn interestswaps. De toegepaste waarderingstechnieken zijn swapmodellen die gebruik maken van actuele waarde berekeningen. De modellen bevatten diverse soorten input waaronder termijenkoersen, rentecurves die worden bekomen op basis van de marktrente en afgeleiden uit marktprijzen van verschillende financiële producten die opgevraagd worden aan verschillende marktpartijen.

De reële waarde van genoteerde obligatieleningen is gebaseerd op de indicatieve noteringen op Bloomberg (Bloomberg is een vooraanstaande nieuwssite voor zakelijke en financiële markten, het levert wereldwijd economisch nieuws, koersen van futures, aandelenkoersen e.a.) op datum van rapportering.

De reële waarde van de genoteerde obligatieleningen, uitgegeven voor een totaal bedrag van € 2.980,5 miljoen evolueert in functie van de marktrente. De reële waarde op 31 december 2015 bedraagt € 3.301,7 miljoen en verschilt van de terugbetalingswaarde en de boekwaarde.

29. Verbonden partijen

Transacties tussen de DNB's en hun dochtermaatschappijen (de verbonden ondernemingen) werden in de consolidatie geëlimineerd en werden dus niet opgenomen in deze toelichting.

De vergoedingen die werden uitbetaald aan de bestuurders, betreffen zitpenningen en verplaatsingsvergoedingen voor een waarde van € 635.792,42 voor 2015 en € 747.675,69 voor 2014.

De vergoedingen aan het managementcomité en de bestuurders bedroegen € 3.562.056,96 voor 2015 en € 3.270.717,61 voor 2014. Hiervan bedroeg de pensioenkost € 786.435,55 voor 2015 en € 687.828,86 voor 2014. Er werden geen andere voordelen in natura, opties op aandelen, kredieten of voorschotten gegeven ten gunste van de bestuurders.

Transacties van de Groep met de ondernemingen die een minderheidsbelang (Farys/TMWV, AWW (tot 2014), Ores Assets/Ores) aanhouden waren als volgt

(In duizenden EUR)	2015	2014
Bedrag van de transacties		
Doorrekening van kosten aan de minderheidsbelangen	11.484	12.049
Doorrekening van kosten van de minderheidsbelangen	3.045	2.938
Bedrag van uitstaande saldi		
Handelsvorderingen	1.513	2.137
Handelsschulden	251	711
Verstreken van financiering	0	1.020

Transacties van de Groep met de geassocieerde deelneming (Atrias en Synductis) waren als volgt

(In duizenden EUR)	2015	2014
Bedrag van de transacties		
Doorrekening van kosten aan de geassocieerde onderneming	2.323	637
Doorrekening van kosten van de geassocieerde onderneming	5.823	2.796
Bedrag van uitstaande saldi		
Handelsvorderingen	11.270	5.691
Handelsschulden	1.251	448

Lidmaatschap van professionele organisaties

Eandis is lid van Synergrid vzw, een gemeenschappelijke belangenvereniging van de beheerders van netten in België van transmissie van elektriciteit, van vervoer van aardgas en van de distributie van elektriciteit en aardgas.

Eandis is lid van de Europese vereniging van Europese distributienetbeheerders voor Slimme Netten (EDSO for Smart Grids).

Gedurende 2015 werd voor de uitoefening van het mandaat van de commissaris voor de DNB's een bedrag van 57 k euro betaald en voor andere opdrachten een bedrag van 74 k euro. De additionele diensten werden goedgekeurd door het auditcomité.

30. Verplichtingen en onzekerheden

(In duizenden EUR)	2015	2014
Huurwaarborgen gebouwen	1.374	1.374
Andere bankwaarborgen	11.114	13.074
Gegeven waarborgen	12.488	14.448

Ontvangen waarborgen van aannemers en leveranciers	43.848	33.831
Goederen gehouden door derden in hun naam, maar ten bate en voor risico van de Groep	45	99
Verplichting tot aankoop materiële vaste activa	3.570	2.767
Verplichting tot verkoop materiële vaste activa	500	0
Verplichting tot sanering	910	710

Uitstaande bestellingen in 2015 bedroegen 20.786 k euro (2014: 35.044 k euro).

De Groep huurde verschillende gebouwen en bijhorende parkings voor een waarde van 6.055 k euro in 2015 en 5.710 k euro in 2014 alsook wagens voor een waarde van 4.883 k euro in 2015 en 6.088 k euro in 2014.

De huurverplichtingen (opgenomen als operationele huurverplichtingen) hebben betrekking op gebouwen, wagens en andere materialen.

De contracten met betrekking tot gebouwen bevatten verlengingsclausules en hebben een gemiddelde looptijd van twee jaar.

De toekomstige huurverplichtingen kunnen als volgt worden uitgesplitst:

(In duizenden EUR)	2015
In 2016	9.977
In 2017 en 2018	10.120
In 2019 en 2020	2.979
In 2021 en volgende	0
Totaal	23.076

De gebudgetteerde investeringen van de Groep voor 2015 werden geraamd op 532.096 k euro (658.788 k euro in 2014).

Verder valt er ook een juridisch geschil te noteren tussen de DNB's en Essent inzake gratis distributie van groene stroom (3.533 k euro in 2015 en 2014), met de NMBS en het Vlaamse Gewest inzake verplaatsingsdossiers (5.594 k euro in 2015 en 5.819 k euro in 2014) en diverse geschillen met verschillende partijen (voor een totaal van 11.693 k euro in 2015 en 14.548 k euro in 2014).

De Groep heeft juridische procedures hangende waarvoor het risico op verlies mogelijk doch niet waarschijnlijk is en waarvoor bijgevolg ook geen voorzieningen werden aangelegd. Op dit moment kan de waarschijnlijke timing van de afwikkeling niet worden ingeschat.

31. Gebeurtenissen na balansdatum

Volgende statutaire transacties hebben plaatsgevonden op 1 januari 2016:

M.b.t. de distributienetbeheerders:

Om tegemoet te komen aan de toekomstige uitdagingen (zoals de introductie van slimme technologieën, ombouw van het gasnet naar hoogcalorisch gas) en te kunnen voldoen aan de herfinancieringsnoden is versterking van de balansstructuur noodzakelijk.

Indien de mogelijkheid tot aantrekking van privé-kapitaal wordt aangeboden, is het wenselijk dat de participatie eerder in één entiteit kan plaatsvinden dan in zeven aparte entiteiten.

Daarom werd besloten om met ingang van 1 januari 2016 de zeven Eandis-distributienetbeheerders (Gaselwest, Imea, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas) te fuseren tot één distributienetbeheerder, met als naam **Eandis Assets**, maar onder nog te vervullen opschortende voorwaarden.

Eandis Assets zal als rechtvorm 'Opdrachthoudende Vereniging met private deelname' aannemen, onder toepassing van het Decreet van 6 juli 2001.

Als gevolg hiervan zal vanaf 2016 een wettelijke consolidatie opgemaakt moeten worden volgens de Belgische en IFRS wetgeving van de Eandis Assets groep. De impact wordt door de onderneming verder onderzocht.

Voorafgaand aan deze fusie door overneming (Gaselwest neemt de zes andere Eandis-DNB's over) werd een doelwijziging doorgevoerd evenals een partiële splitsing waarbij de Waalse gemeenten van het werkingsgebied van Gaselwest werden ondergebracht in een apart opgerichte Vlaamse Opdrachthoudende Vereniging. Vier Waalse gemeenten, Comines-Warneton, Ellezelles, Mont-de-l'Enclus en Celles, die medeaandeelhouder waren van de distributienetbeheerder Gaselwest, vormen deze nieuwe DNB onder de naam **Gaselwest-Zuid**. Deze DNB blijft voorlopig een beroep doen op Eandis System Operator als werkmaatschappij.

Eén Waalse gemeente, Frasnes-lez-Anvaing, stapt over naar ORES (Waalse distributienetbeheerder), maar Eandis blijft er actief als werkmaatschappij in onderaanneming van Ores.

M.b.t. de werkmaatschappij Eandis, dochteronderneming van de DNB's:

Op 1 januari 2016 werden de activiteiten en de medewerkers van de dochteronderneming Indexis cvba overgenomen door Eandis cvba.

Het minderheidsbelang, aangehouden door Ores, werd overgedragen aan de DNB's. Binnen Eandis leidt deze **fusie door overname** tot een kapitaalverhoging waarbij het huidige kapitaal van 18.550 euro werd verhoogd tot 915.124,89 euro.

De naam van Eandis cvba werd eveneens aangepast naar **Eandis System Operator (ESO)**.

Op 7 januari 2016 confirmeerde Moody's dat deze statutaire transacties geen invloed hebben op de huidige A1 rating, met negatieve vooruitzichten.

32. Lijst van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie

Onderneming	Maatschappelijke zetel	Aandelen in bezit (%)	Stemrechten (%)
Distributienetbeheerders *			
Gaselwest	President Kennedypark 12, B-8500 Kortrijk		
IMEA	Merksemsesteenweg 233, B-2100 Deurne		
Imewo	Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle		
Intergem	Administratief Centrum (AC), Franz Courtensstraat 11, B-9200 Dendermonde		
Iveka	Koningin Elisabethlei 38, B-2300 Turnhout		
Iverlek	Aarschotsesteenweg 58, B-3012 Wilsele-Leuven		
Sibelgas	Gemeentehuis St. Joost-Ten-Node, Sterrenkundelaan 12, B-1210 Brussel		
Dochterondernemingen			
Eandis cvba	Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle	100,00	100,00
De Stroomlijn cvba	Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle	64,03	64,03
Indexis cvba	Ravensteingalerij 4 bus 2, B-1000 Brussel	70,00	70,00
Atrias cvba	Ravensteingalerij 4 bus 2, B-1000 Brussel	25,00	25,00
Synductis cvba*	Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle	33,28	32,81

* Contactadres: Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle

De dochteronderneming SYNDUCTIS cvba, opgericht op 21 december 2012, werd tot eind 2014 opgenomen als een 'Overige belegging' in de consolidatie. Eandis bezat 50 % van de aandelen. De Groep heeft sinds de toetreding van Proximus, begin 2015, nog 33,28 % van de aandelen en rapporteert sindsdien deze onderneming als een geassocieerde deelneming.

De onderneming Eandis cvba vormt samen met haar dochterondernemingen De Stroomlijn cvba, Indexis cvba, Atrias cvba en SYNDUCTIS cvba de (juridische) 'Eandis groep'. Deze groep maakt haar IFRS resultaten bekend die kunnen geraadpleegd worden op de website www.Eandis.be.

Werken in een gereguleerde omgeving

Hernieuwing van de toestemming om een beroep te doen op de werkmaatschappij

De Vlaamse energieregulator VREG heeft bij beslissing van 24 februari 2015 toestemming verleend aan de DNB's om een beroep te doen op de diensten van Eandis cvba als werkmaatschappij voor elektriciteit. Deze toestemming geldt vanaf 5 september 2014 en is geldig voor een periode van twaalf jaar.

Erkenning van de distributienetbeheerders

De Vlaamse energieregulator VREG heeft per brief van 6 februari 2015 haar beslissing van 3 februari 2015 tot hernieuwing van de aanwijzing van de 7 DNB's als elektriciteitsdistributienetbeheerder gemeld. Deze aanwijzing geldt voor een periode van 12 jaar vanaf 5 september 2014.

Op 29 september 2015 besliste de VREG om de termijn van aanwijzing van de DNB's als aardgasdistributienetbeheerder te hernieuwen voor een periode van 12 jaar die een aanvang neemt op 14 oktober 2015. Eveneens werd hierbij ook de toestemming verleend om met Eandis cvba als werkmaatschappij voor gas te werken.

Gereguleerde tariefmethodologie

De Groep werkt in een gereguleerde omgeving waarbij de opbrengsten behaald worden op basis van tarieven die werden goedgekeurd door de regulator.

Als gevolg van de zesde staatshervorming heeft de VREG – Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt - vanaf **1 juli 2014** de bevoegdheid van de CREG, federale regulator, overgenomen om de tariefmethodologie te bepalen voor de distributienetbeheerders in het Vlaamse Gewest.

Als gevolg van de overdracht van deze tariefbevoegdheid werd beslist om de **tarieven voor de jaren 2013 en 2014** op hetzelfde niveau te houden van deze die werden goedgekeurd voor het jaar 2012.

Op 30 september 2014 heeft de VREG **een nieuwe tariefmethodologie** bepaald voor elektriciteit en gas voor de DNB's actief in het Vlaamse Gewest voor de **reguleringsperiode 2015-2016**. Ze was van oordeel dat het in het verleden gehanteerde hybride model voor de tariefmethodologie niet meer onder dezelfde vorm kon worden verdergezet aangezien er teveel beperkingen en nadelen aan verbonden waren.

Bij de opbouw van de nieuwe tariefmethode werden volgende elementen in rekening gebracht: het stimuleren van een efficiënte bedrijfsvoering, informatieasymmetrie, stabiliteit, transparantie, administratieve efficiëntie en het vermijden van tariefschokken. Deze methode moet een stimulans zijn voor de DNB's om op een kostenefficiënte en duurzame wijze te werken.

De **kosten** worden opgedeeld in 3 categorieën die eveneens een andere inkomensbepaling hebben:

De exogene kosten zijn de kosten waarop de DNB's geen invloed kunnen uitoefenen omdat ze zijn opgelegd, zoals de kosten van GSC & WKC, premies voor REG, Openbare dienstverplichtingen(ODV).

De niet-exogene kosten bevatten de kosten van afschrijvingen, de operationele nettokosten en de kapitaalkostenvergoeding.

De overige kosten zijn bijvoorbeeld de boetes.

Het **toegelaten inkomen** zal als volgt bepaald worden:

De inkomsten m.b.t. de exogene kosten zijn op maat van de exogene kosten.

De inkomsten voor de niet-exogene kosten volgen een bevorderende inkomstenregulering ter ondersteuning van een efficiënte bedrijfsvoering.

De overige kosten zijn voor rekening van de distributienetbeheerder.

De kapitaalkostenvergoeding wordt door de VREG bepaald als het totaal van het gemiddeld gereguleerd actief aan een vastgestelde kapitaalkost (4,8 %) en het aanvaarde netto bedrijfskapitaal aan een vastgestelde kostenvoet (4,1 % en wettelijke rente).

De doorrekening van de exogene kosten aan werkelijke waarde zal aanleiding geven tot verschillen tussen de tarieven en de boekhoudkundige kost. Deze saldi moeten op specifieke rekeningen geboekt worden en worden '**regulatoire saldi**' genoemd in tegenstelling tot de verschillen uit vorige tariefmethodologieën die 'regulatoir actief/passief' worden genoemd.

Er worden twee regulatoire saldi toegelaten: een regulatoir saldo **voor exogene kosten** en een regulatoir saldo **voor de volumeverschillen** m.b.t. de inkomsten voor niet-exogene kosten.

Regulatoir actief/passief van het verleden

De CREG heeft de bedragen van het regulatoir actief/passief voor de boekjaren 2008 en 2009 vastgelegd. Deze mogen afgebouwd worden volgens de bedragen die door de VREG werden vastgelegd, namelijk de helft in 2015 en de andere helft in 2016.

Op 30 juni 2015 oordeelde het Hof van Beroep te Brussel dat de VREG bevoegd is om de overgedragen saldi van de periode 2010 tot en met 2014 te bepalen evenals hun bestemming.

In haar beslissing van 5 oktober 2015 oordeelde de VREG dat voorlopig 20 % van de tekorten van deze periode doorgerekend kunnen worden in de tarieven van 2016.

Budget 2015-2016

Het toegelaten inkomen voor de periode 2015-2016 wordt opgebouwd uit een gedeelte toegelaten inkomen voor exogene kosten en een gedeelte voor niet-exogene kosten. Er wordt door de DNB's een voorstel van budget en verantwoording ingediend op basis van een rapporteringsmodel.

Het inkomen m.b.t. de niet-exogene kosten wordt bepaald op basis van de evolutie van de niet-exogene sectorkosten voor een historische periode van 4 jaar (2010-2013) die volgens een lineaire regressietechniek de toekomstige inkomsten zal bepalen. Er wordt rekening gehouden met de inflatie door actualisatie van de kosten naar hun huidige waarde. Eveneens wordt er rekening gehouden met een jaarlijkse aanpassing voor inflatie op basis van de consumptieprijsindex (CPI) van augustus.

De gegevens en inlichtingen die door de DNB's in het **rapporteringsmodel** worden opgenomen m.b.t. voorgaande boekjaren, dienen door de commissaris te worden gecontroleerd en hij dient een '**rapport van feitelijke bevindingen**' (assurance rapport) op te leveren aan de VREG.

Aanpassing tarieven 2015

Op **18 december 2014** heeft de VREG de tarieven voor de DNB's goedgekeurd.

Eandis heeft een **aanpassing** van de ingediende tarieven gevraagd, omdat de federale bijdrage (daling) en het Elia-tarief (stijging) na de indiening werden gewijzigd. De VREG paste deze tarieven aan vanaf 1 maart 2015.

Eveneens werd er een aanvraag tot aanpassing van de tarieven ingediend bij de VREG n.a.v. de overgang van de rechtspersonenbelasting naar de **vennootschapsbelasting** van de DNB's. De aanpassing van de tarieven nam vanaf **1 augustus 2015** een aanvang. Het nog niet gerecupereerde bedrag van de vennootschapsbelasting voor het aanslagjaar 2015 zal in 2016 dienen te worden verrekend bovenop de vennootschapsbelasting voor het aanslagjaar 2016.

Verdere aanpassing betreft de verhoging van het btw-tarief voor elektriciteit vanaf 1 september 2015.

Goedkeuring tarieven 2016

Op **14 december 2015** maakte de VREG de distributienettarieven bekend voor elektriciteit en gas.

De belangrijkste aanpassingen betreffen het **voorlopig doorrekenen van 20 %** van het opgebouwd tekort (regulatoir actief) voor de periode 2010-2014, het afschaffen van de **100 kWh gratis elektriciteit** en het volledig **solidariseren** van de kosten voor groenestroom in Vlaanderen waardoor het ingebouwde plafond van het verleden wordt afgeschaft.

Boekhoudkundige verwerking

Momenteel zijn er geen specifieke IFRS-richtlijnen i.v.m. de boekhoudkundige verwerking van het afrekeningsmechanisme in een gereguleerde omgeving.

Op 30 januari 2014 publiceerde de IASB een nieuwe standaard 'IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts'. Deze nieuwe standaard is van toepassing voor "first time adopters" en laat opname van gereguleerde activa en passiva toe in afzonderlijke rubrieken van de balans en de winst- en verliesrekening.

Overzicht van de vorderingen van het afrekeningsmechanisme (zie Toelichting 'Handels- en overige vorderingen').

(In duizenden EUR)	2015	2014
Regulatoir actief - overdrachten		
<u>Terug te nemen in 2015-2016</u>	53.726	0
Overdrachten 2008	19.770	0
Overdrachten 2009	33.956	0
<u>Terug te nemen in latere jaren</u>	345.534	452.986
Overdrachten 2008	282	39.822
Overdrachten 2009	-120	67.792
Overdrachten 2010	-12.686	-12.686
Overdrachten 2011	87.347	87.347
Overdrachten 2012	182.702	182.702
Overdrachten 2013	-13.986	-13.986
Overdrachten 2014	101.995	101.995
Totaal overdrachten	399.260	452.986
Regulatoire saldi		
Saldi m.b.t. 2015	259.705	0
Totaal netto nog te recupereren	658.965	452.986
waarvan - Kortlopende vordering	658.965	452.986

Reconciliatie van het afrekenmechanisme

(In duizenden EUR)	2015	2014
Vordering op 1 januari	452.986	350.991
Toevoegingen overdrachten m.b.t. 2014	0	101.995
Toevoegingen saldi m.b.t. 2015	259.705	0
Totaal toegevoegde saldi en overdrachten	259.705	101.995
Recuperatie overdrachten m.b.t. 2008	-19.770	0
Recuperatie overdrachten m.b.t. 2009	-33.956	0
Totaal recuperatie overdrachten	-53.726	0
Totaal van de bewegingen	205.979	101.995
waarvan - bewegingen via de resultatenrekening	205.979	101.995
Vordering op 31 december	658.965	452.986

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van de Vlaamse distributienetbeheerders over de geconsolideerde jaarrekening van de Economische Groep Eandis over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

Wij brengen u verslag uit in het kader van de controle opdracht die ons door de Raad van Bestuur van Eandis CVBA werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2015, het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. De geconsolideerde jaarrekening van de Economische Groep Eandis bestaat uit zeven gemengde Vlaamse distributienetbeheerders (DNBs): Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas die gezamenlijk controle uitoefenen over Eandis CVBA en haar dochterondernemingen (De Stroomlijn CVBA, Indexis CVBA, Synductis CVBA en Atrias CVBA).

Verklaring over de Geconsolideerde Jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Economische Groep Eandis (samen "de Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, opgesteld op grond van de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van € 9.723.188 duizend en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 284.443 duizend.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van Eandis CVBA voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

De Raad van Bestuur van Eandis CVBA is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards*, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Geconsolideerde Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geconsolideerde Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Verslag van de commissaris van 23 maart 2016 over de Geconsolideerde Jaarrekening van de Economische Groep Eandis over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 (vervolg)

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Geconsolideerde Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Geconsolideerde Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de Raad van Bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep per 31 december 2015 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de toelichting van de Geconsolideerde Jaarrekening met betrekking tot het werken in een gereguleerde omgeving, die de specificiteiten aangaande de regelgeving en tarieven, en de boekhoudkundige behandeling hieromtrent vermelden. Deze lichten eveneens de onzekerheden toe verbonden aan de definitieve saldi voortvloeiend uit de reguleringsmechanisme dewelke door de VREG nog dienen goedgekeurd te worden.

Gent 23 maart 2016

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Paul Eelen
Vennoot

BIJLAGE 4
BALANS EN RESULTATENREKENING VAN ELKE GARANT

1. IMEWO

1.1 Balans per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>ACTIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
I. Oprichtingskosten	20	--	--
<u>VASTE ACTIVA</u>	<u>21/28</u>	<u>1.787.082</u>	<u>1.781.376</u>
II. Immateriële vaste activa	21	21.336	23.128
III. Materiële vaste activa	22/27	1.765.520	1.758.243
A. Terreinen en gebouwen	22	31.526	30.773
B. Installaties, machines en uitrusting	23	1.664.117	1.680.095
C. Meubilair en rollend materieel	24	3.706	4.030
D. Leasing en soortgelijke rechten	25	--	--
E. Overige materiële vaste activa	26	154	138
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	66.017	43.207
IV. Financiële vaste activa	28	226	5
A. Verbonden ondernemingen	280/1	--	--
1. Deelnemingen	280	--	--
2. Vorderingen	281	--	--
B. Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	282/3	226	5
1. Deelnemingen	282	226	5
2. Vorderingen	283	--	--
C. Andere financiële vaste activa	284/8	--	--
1. Aandelen	284	--	--
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	--	--
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>	<u>29/58</u>	<u>390.322</u>	<u>400.585</u>
V. Vorderingen op meer dan één jaar	29	--	--
A. Handelsvorderingen	290	--	--
B. Overige vorderingen	291	--	--
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	8.795	8.627
A. Voorraden	30/36	--	--
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	--	--
2. Goederen in bewerking	32	--	--

3. Gereed product	33	--	--
4. Handelsgoederen	34	--	--
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	--	--
6. Vooruitbetalingen	36	--	--
B. Bestellingen in uitvoering	37	8.795	8.627
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	163.953	168.757
A. Handelsvorderingen	40	77.073	64.868
B. Overige vorderingen	41	86.880	103.889
VIII. Geldbeleggingen	50/53	--	--
A. Eigen aandelen	50	--	--
B. Overige beleggingen	51/53	--	--
IX. Liquide middelen	54/58	3	3
X. Overlopende rekeningen	490/1	217.571	223.198
<u>TOTAAL VAN DE ACTIVA</u>	<u>20/58</u>	<u>2.177.404</u>	<u>2.181.961</u>

<u>PASSIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	<u>10/15</u>	<u>612.308</u>	<u>606.576</u>
I. Kapitaal	10	257.170	257.868
A. Geplaatst kapitaal	100	257.170	257.868
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	101	--	--
II. Uitgiftepremies	11	--	--
III. Herwaarderingsmeerwaarden	12	180.488	188.353
IV. Reserves	13	159.678	145.337
A. Wettelijke reserve	130	25	25
B. Onbeschikbare reserves	131	15.752	7.887
1. Voor eigen aandelen	1310	--	--
2. Andere	1311	15.752	7.887
C. Belastingvrije reserves	132	--	--
D. Beschikbare reserves	133	143.901	137.425
V. Overgedragen winst	140	14.971	15.018
Overgedragen verlies (-)	141	--	--
V.bis Resultaat van het jaar		--	--

VI. Kapitaalsubsidies	15	--	--
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	19	--	--
<u>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELAST.</u>	<u>16</u>	<u>3.558</u>	<u>3.664</u>
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	3.558	3.664
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	--	--
2. Fiscale lasten	161	--	--
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	--	--
4. Milieuverplichtingen	163	2.269	2.269
5. Overige risico's en kosten	164/5	1.289	1.395
B. Uitgestelde belastingen	168	--	--
<u>SCHULDEN</u>	<u>17/49</u>	<u>1.561.538</u>	<u>1.571.721</u>
VIII. Schulden op meer dan één jaar	17	1.227.316	1.217.272
A. Financiële schulden	170/4	1.227.316	1.217.272
1. Achtergestelde leningen	170	--	--
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	--	--
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	--	--
4. Kredietinstellingen	173	1.227.316	1.217.272
5. Overige leningen	174	--	--
B. Handelsschulden	175	--	--
1. Leveranciers	1750	--	--
2. Te betalen wissels	1751	--	--
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176	--	--
D. Overige schulden	178/9	--	--
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	241.476	273.374
A. Schulden > 1 jaar die binnen het jr. vervallen	42	85.277	140.019
B. Financiële schulden	43	24.060	23.405
1. Kredietinstellingen	430/8	--	--
2. Overige leningen	439	24.060	23.405
C. Handelsschulden	44	56.981	57.056
1. Leveranciers	440/4	56.981	57.056
2. Te betalen wissels	441	--	--
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	13.877	12.928
E. Schulden m.b.t. belast., bezold. en soc. last.	45	40.452	21.505
1. Belastingen	450/3	40.452	21.505
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	--	--
F. Overige schulden	47/48	20.829	18.461
X. Overlopende rekeningen	492/3	92.746	81.075
<u>TOTAAL VAN DE PASSIVA</u>	<u>10/49</u>	<u>2.177.404</u>	<u>2.181.961</u>

1.2 Resultatenrekening per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>KOSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>II. Bedrijfskosten</u>	<u>60/66A</u>	<u>410.993</u>	<u>445.494</u>
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	199.560	202,711
1. Aankopen	600/8	199,560	202,711
2. Voorraad: afname + (toename -)	609	--	--
B. Diensten en diverse goederen	61	128.899	155,019
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	--	--
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	630	73.022	74,940
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen + (terugnemingen -)	631/4	-379	-1,243
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen + (bestedingen en terugnemingen -)	635/8	-106	-128
G. Andere bedrijfskosten	640/8	9.997	14,195
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649/6690	--	--
I. Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	--	--
<u>III. Bedrijfswinst</u>	<u>9901</u>	<u>115.578</u>	<u>116.506</u>
<u>V. Financiële kosten</u>	<u>65/66B</u>	<u>44.489</u>	<u>46.680</u>
A. Recurrente financiële kosten	65	44.489	46,680
1. Kosten van schulden	650	44,473	46,653
2. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E: toevoegingen + (terugnemingen -)	651	--	--
3. Andere financiële kosten	652/9	16	27
B. Niet-recurrente financiële kosten	66B	--	--
<u>VI. Winst van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	<u>71.230</u>	<u>70.333</u>
<u>VII.B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen</u>	<u>680</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
A. Belastingen	<u>670/3</u>	<u>24.437</u>	<u>23,963</u>
	-	-	-
<u>IX. Winst van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	<u>47.076</u>	<u>46.370</u>
TOTAAL	60/67	526,995	562,507

<u>X.B. Overboeking naar de belastingvrije reserves</u>	<u>689</u>	==	==
<u>XI. Te bestemmen winst van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	<u>47.076</u>	<u>46.370</u>

<u>OPBRENGSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>I. Bedrijfsopbrengsten</u>	<u>70/76A</u>	<u>526.571</u>	<u>562.000</u>
A. Omzet	70	510.380	544.175
B. Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename + (afname -)	71	169	-59
C. Geproduceerde vaste activa	72	--	--
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	16.022	17.884
E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	--	--
<u>III. Bedrijfsverlies</u>	<u>9901</u>	--	--
<u>IV. Financiële opbrengsten</u>	<u>75/76B</u>	<u>141</u>	<u>507</u>
A. Recurrente financiële opbrengsten	75	141	507
1. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	--	--
2. Opbrengsten uit vlottende activa	751	18	142
3. Andere financiële opbrengsten	752/9	123	365
B. Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	--	--
<u>VI. Verlies van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	--	--
<u>VII.A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</u>	<u>780</u>	==	==
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
- B. Regularisering van belastingen en terugnemng van - voorzieningen voor belastingen	<u>77</u>	<u>283</u>	==
<u>IX. Verlies van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	==	==
TOTAAL	70/77	526.995	562.507
<u>X.A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves</u>	<u>789</u>	==	==
<u>XI. Te bestemmen verlies van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	==	==

2. Intergem

2.1 Balans per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>ACTIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
I. Oprichtingskosten	20	--	--
<u>VASTE ACTIVA</u>	<u>21/28</u>	<u>845.106</u>	<u>851.128</u>
II. Immateriële vaste activa	21	10.647	11.644
III. Materiële vaste activa	22/27	834.349	839.482
A. Terreinen en gebouwen	22	24.372	24.461
B. Installaties, machines en uitrusting	23	785.296	801.851
C. Meubilair en rollend materieel	24	2.425	2.164
D. Leasing en soortgelijke rechten	25	--	--
E. Overige materiële vaste activa	26	18	26
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	22.238	10.980
IV. Financiële vaste activa	28	110	2
A. Verbonden ondernemingen	280/1	--	--
1. Deelnemingen	280	--	--
2. Vorderingen	281	--	--
B. Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	282/3	110	2
1. Deelnemingen	282	110	2
2. Vorderingen	283	--	--
C. Andere financiële vaste activa	284/8	--	--
1. Aandelen	284	--	--
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	--	--
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>	<u>29/58</u>	<u>189.325</u>	<u>156.542</u>
V. Vorderingen op meer dan één jaar	29	93	117
A. Handelsvorderingen	290	93	117
B. Overige vorderingen	291	--	--
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	5.115	5.082
A. Voorraden	30/36	--	--
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	--	--
2. Goederen in bewerking	32	--	--
3. Gereed product	33	--	--
4. Handelsgoederen	34	--	--

5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	--	--
6. Vooruitbetalingen	36	--	--
B. Bestellingen in uitvoering	37	5.115	5.082
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	112.045	114.218
A. Handelsvorderingen	40	40.130	32.410
B. Overige vorderingen	41	71.915	81.808
VIII. Geldbeleggingen	50/53	--	--
A. Eigen aandelen	50	--	--
B. Overige beleggingen	51/53	--	--
IX. Liquide middelen	54/58	2	3
X. Overlopende rekeningen	490/1	72.070	37.122
<u>TOTAAL VAN DE ACTIVA</u>	<u>20/58</u>	<u>1.034.431</u>	<u>1.007.670</u>

<u>PASSIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	<u>10/15</u>	<u>290.395</u>	<u>286.687</u>
I. Kapitaal	10	97.527	97.961
A. Geplaatst kapitaal	100	97,527	97,961
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	101	--	--
II. Uitgiftepremies	11	--	--
III. Herwaarderingsmeerwaarden	12	96.592	101,252
IV. Reserves	13	87.826	78,962
A. Wettelijke reserve	130	35	35
B. Onbeschikbare reserves	131	9,330	4,670
1. Voor eigen aandelen	1310	--	--
2. Andere	1311	9,330	4,670
C. Belastingvrije reserves	132	--	--
D. Beschikbare reserves	133	78,461	74,257
V. Overgedragen winst	140	8.450	8,512
Overgedragen verlies (-)	141	--	--
V.bis Resultaat van het jaar		--	--
VI. Kapitaalsubsidies	15	--	--

Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	19	--	--
<u>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELAST.</u>	<u>16</u>	<u>3.320</u>	<u>3.432</u>
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	3.320	3,432
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	--	--
2. Fiscale lasten	161	--	--
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	--	--
4. Milieuverplichtingen	163	2,679	2,728
5. Overige risico's en kosten	164/5	641	704
B. Uitgestelde belastingen	168	--	--
<u>SCHULDEN</u>	<u>17/49</u>	<u>740.716</u>	<u>717.551</u>
VIII. Schulden op meer dan één jaar	17	532.076	520,807
A. Financiële schulden	170/4	532,076	520,807
1. Achtergestelde leningen	170	--	--
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	--	--
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	--	--
4. Kredietinstellingen	173	532,076	520,807
5. Overige leningen	174	--	--
B. Handelsschulden	175	--	--
1. Leveranciers	1750	--	--
2. Te betalen wissels	1751	--	--
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176	--	--
D. Overige schulden	178/9	--	--
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	153.689	168,627
A. Schulden > 1 jaar die binnen het jr. vervallen	42	40,451	93,737
B. Financiële schulden	43	49,532	22,178
1. Kredietinstellingen	430/8	--	--
2. Overige leningen	439	49,532	22,178
C. Handelsschulden	44	28,593	28,605
1. Leveranciers	440/4	28,593	28,605
2. Te betalen wissels	441	--	--
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	8,126	7,712
E. Schulden m.b.t. belast.. bezold. en soc. last.	45	19,984	10,472
1. Belastingen	450/3	19,984	10,472
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	--	--
F. Overige schulden	47/48	7,003	5,923
X. Overlopende rekeningen	492/3	54.951	28,117
<u>TOTAAL VAN DE PASSIVA</u>	<u>10/49</u>	<u>1.034.431</u>	<u>1.007.670</u>

2.2 Resultatenrekening per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>KOSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>II. Bedrijfskosten</u>	<u>60/66A</u>	<u>201.767</u>	<u>223.180</u>
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	102.315	102,846
1. Aankopen	600/8	102,315	102,846
2. Voorraad: afname + (toename -)	609	--	--
B. Diensten en diverse goederen	61	60.491	79,304
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	--	--
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	630	35.345	35,575
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen + (terugnemingen -)	631/4	-225	821
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen + (bestedingen en terugnemingen -)	635/8	-113	-299
G. Andere bedrijfskosten	640/8	3.954	4,933
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649/6690	--	--
I. Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	--	--
<u>III. Bedrijfswinst</u>	<u>9901</u>	<u>55.760</u>	<u>53.816</u>
<u>V. Financiële kosten</u>	<u>65/66B</u>	<u>20.597</u>	<u>21.079</u>
A. Recurrente financiële kosten	65	20.597	21,079
1. Kosten van schulden	650	20,587	21,064
2. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E: toevoegingen + (terugnemingen -)	651	--	--
3. Andere financiële kosten	652/9	10	15
B. Niet-recurrente financiële kosten	66B	--	--
<u>VI. Winst van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	<u>35.259</u>	<u>33.107</u>
<u>VII.B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen</u>	<u>680</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
A. Belastingen	<u>670/3</u>	<u>12.365</u>	<u>11.698</u>
	-	-	-
<u>IX. Winst van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	<u>23.246</u>	<u>21.409</u>
TOTAAL	60/67	257,975	277,366

<u>X.B. Overboeking naar de belastingvrije reserves</u>	<u>689</u>	--	--
<u>XI. Te bestemmen winst van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	<u>23.246</u>	<u>21.409</u>

<u>OPBRENGSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>I. Bedrijfsopbrengsten</u>	<u>70/76A</u>	<u>257.527</u>	<u>276.996</u>
A. Omzet	70	248.121	265,253
B. Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename + (afname -)	71	33	978
C. Geproduceerde vaste activa	72	--	--
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	9.373	10,765
E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	--	--
<u>III. Bedrijfsverlies</u>	<u>9901</u>	--	--
<u>IV. Financiële opbrengsten</u>	<u>75/76B</u>	<u>96</u>	<u>370</u>
A. Recurrente financiële opbrengsten	75	96	370
1. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	--	--
2. Opbrengsten uit vlottende activa	751	1	90
3. Andere financiële opbrengsten	752/9	95	280
B. Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	--	--
<u>VI. Verlies van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	--	--
<u>VII.A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</u>	<u>780</u>	--	--
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
B. Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen voor belastingen	<u>77</u>	<u>352</u>	--
<u>IX. Verlies van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	--	--
TOTAAL	70/77	257,975	277,366
<u>X.A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves</u>	<u>789</u>	--	--
<u>XI. Te bestemmen verlies van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	--	--

3. IVEKA

3.1 Balans per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>ACTIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
I. Oprichtingskosten	20	--	--
<u>VASTE ACTIVA</u>	<u>21/28</u>	<u>1.102.225</u>	<u>1.103.338</u>
II. Immateriële vaste activa	21	13.849	15,028
III. Materiële vaste activa	22/27	1.088.231	1,088,307
A. Terreinen en gebouwen	22	26,193	25,922
B. Installaties, machines en uitrusting	23	1,024,290	1,039,041
C. Meubilair en rollend materieel	24	2,737	3,378
D. Leasing en soortgelijke rechten	25	--	--
E. Overige materiële vaste activa	26	24	23
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	34,987	19,943
IV. Financiële vaste activa	28	145	3
A. Verbonden ondernemingen	280/1	--	--
1. Deelnemingen	280	--	--
2. Vorderingen	281	--	--
B. Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	282/3	145	3
1. Deelnemingen	282	145	3
2. Vorderingen	283	--	--
C. Andere financiële vaste activa	284/8	0	0
1. Aandelen	284	--	--
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	0	0
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>	<u>29/58</u>	<u>380.849</u>	<u>373.538</u>
V. Vorderingen op meer dan één jaar	29	116	152
A. Handelsvorderingen	290	116	152
B. Overige vorderingen	291	--	--
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	12.567	14,382
A. Voorraden	30/36	--	--
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	--	--
2. Goederen in bewerking	32	--	--
3. Gereed product	33	--	--
4. Handelsgoederen	34	--	--

5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	--	--
6. Vooruitbetalingen	36	--	--
B. Bestellingen in uitvoering	37	12,567	14,382
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	199.362	189,709
A. Handelsvorderingen	40	60,944	43,259
B. Overige vorderingen	41	138,418	146,450
VIII. Geldbeleggingen	50/53	--	--
A. Eigen aandelen	50	--	--
B. Overige beleggingen	51/53	--	--
IX. Liquide middelen	54/58	3	3
X. Overlopende rekeningen	490/1	168.801	169,292
<u>TOTAAL VAN DE ACTIVA</u>	<u>20/58</u>	<u>1.483.074</u>	<u>1.476.876</u>

<u>PASSIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	<u>10/15</u>	<u>408.031</u>	<u>434.186</u>
I. Kapitaal	10	186.138	199.230
A. Geplaatst kapitaal	100	186.138	199.230
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	101	--	--
II. Uitgiftepremies	11	--	--
III. Herwaarderingsmeerwaarden	12	107.471	112.738
IV. Reserves	13	107.245	114.982
A. Wettelijke reserve	130	98	98
B. Onbeschikbare reserves	131	10.411	5.144
1. Voor eigen aandelen	1310	--	--
2. Andere	1311	10.411	5.144
C. Belastingvrije reserves	132	--	--
D. Beschikbare reserves	133	96.736	109.740
V. Overgedragen winst	140	7.177	7.236
Overgedragen verlies (-)	141	--	--
V.bis Resultaat van het jaar		--	--
VI. Kapitaalsubsidies	15	--	--

Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	19	--	--
<u>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELAST.</u>	<u>16</u>	<u>2.545</u>	<u>2.604</u>
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	2.545	2.604
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	--	--
2. Fiscale lasten	161	--	--
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	--	--
4. Milieuverplichtingen	163	1.282	1.282
5. Overige risico's en kosten	164/5	1.263	1.322
B. Uitgestelde belastingen	168	--	--
<u>SCHULDEN</u>	<u>17/49</u>	<u>1.072.498</u>	<u>1.040.086</u>
VIII. Schulden op meer dan één jaar	17	779.912	776.382
A. Financiële schulden	170/4	779.912	776.382
1. Achtergestelde leningen	170	--	--
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	--	--
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	--	--
4. Kredietinstellingen	173	779.912	776.382
5. Overige leningen	174	--	--
B. Handelsschulden	175	--	--
1. Leveranciers	1750	--	--
2. Te betalen wissels	1751	--	--
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176	--	--
D. Overige schulden	178/9	--	--
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	232.327	222.755
A. Schulden > 1 jaar die binnen het jr. vervallen	42	50.270	104.468
B. Financiële schulden	43	85.221	35.954
1. Kredietinstellingen	430/8	--	--
2. Overige leningen	439	85.221	35.954
C. Handelsschulden	44	42.760	41.715
1. Leveranciers	440/4	42.760	41.715
2. Te betalen wissels	441	--	--
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	11.996	14.028
E. Schulden m.b.t. belast., bezold. en soc. last.	45	27.269	14.512
1. Belastingen	450/3	27.269	14.512
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	--	--
F. Overige schulden	47/48	14.811	12.078
X. Overlopende rekeningen	492/3	60.259	40.949
<u>TOTAAL VAN DE PASSIVA</u>	<u>10/49</u>	<u>1.483.074</u>	<u>1.476.876</u>

3.2 Resultatenrekening per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>KOSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>II. Bedrijfskosten</u>	<u>60/66A</u>	<u>296.050</u>	<u>322.734</u>
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	155.915	157,524
1. Aankopen	600/8	155,915	157,524
2. Voorraad: afname + (toename -)	609	--	--
B. Diensten en diverse goederen	61	87.508	109,768
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	--	--
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	630	46.954	48,007
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen + (terugnemingen -)	631/4	-1.245	218
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen + (bestedingen en terugnemingen -)	635/8	-59	-61
G. Andere bedrijfskosten	640/8	6.977	7,278
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649/6690	--	--
I. Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	--	--
<u>III. Bedrijfswinst</u>	<u>9901</u>	<u>75.944</u>	<u>76.126</u>
<u>V. Financiële kosten</u>	<u>65/66B</u>	<u>28.695</u>	<u>29.512</u>
A. Recurrente financiële kosten	65	28.695	29,512
1. Kosten van schulden	650	28,695	29,511
2. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E: toevoegingen + (terugnemingen -)	651	--	--
3. Andere financiële kosten	652/9	-0	1
B. Niet-recurrente financiële kosten	66B	--	--
<u>VI. Winst van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	<u>47.391</u>	<u>47.125</u>
<u>VII.B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen</u>	<u>680</u>	<u>=</u>	<u>=</u>
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
A. Belastingen	<u>670/3</u>	<u>16.406</u>	<u>16,002</u>
	-	-	-
<u>IX. Winst van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	<u>31.010</u>	<u>31.123</u>
TOTAAL	60/67	372,162	399,371

<u>X.B. Overboeking naar de belastingvrije reserves</u>	<u>689</u>	==	==
<u>XI. Te bestemmen winst van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	<u>31.010</u>	<u>31.123</u>

<u>OPBRENGSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>I. Bedrijfsopbrengsten</u>	<u>70/76A</u>	<u>371.994</u>	<u>398.860</u>
A. Omzet	70	360.718	378.920
B. Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename + (afname -)	71	-1.814	5.236
C. Geproduceerde vaste activa	72	--	--
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	13.090	14.704
E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	--	--
<u>III. Bedrijfsverlies</u>	<u>9901</u>	--	--
<u>IV. Financiële opbrengsten</u>	<u>75/76B</u>	<u>142</u>	<u>511</u>
A. Recurrente financiële opbrengsten	75	142	511
1. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	--	--
2. Opbrengsten uit vlottende activa	751	9	101
3. Andere financiële opbrengsten	752/9	133	410
B. Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	--	--
<u>VI. Verlies van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	--	--
<u>VII.A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</u>	<u>780</u>	==	==
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
B. Regularisering van belastingen en terugnemng van voorzieningen voor belastingen	<u>77</u>	<u>25</u>	==
<u>IX. Verlies van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	==	==
TOTAAL	70/77	372.162	399.371
<u>X.A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves</u>	<u>789</u>	==	==
<u>XI. Te bestemmen verlies van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	==	==

4. IVERLEK

4.1 Balans per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>ACTIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
I. Oprichtingskosten	20	--	--
<u>VASTE ACTIVA</u>	<u>21/28</u>	<u>1.561.548</u>	<u>1.552.300</u>
II. Immateriële vaste activa	21	18.855	20,594
III. Materiële vaste activa	22/27	1.542.497	1,531,702
A. Terreinen en gebouwen	22	39,137	38,613
B. Installaties, machines en uitrusting	23	1,439,936	1,456,132
C. Meubilair en rollend materieel	24	4,725	5,152
D. Leasing en soortgelijke rechten	25	--	--
E. Overige materiële vaste activa	26	43	58
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	58,656	31,747
IV. Financiële vaste activa	28	196	4
A. Verbonden ondernemingen	280/1	--	--
1. Deelnemingen	280	--	--
2. Vorderingen	281	--	--
B. Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	282/3	196	4
1. Deelnemingen	282	196	4
2. Vorderingen	283	--	--
C. Andere financiële vaste activa	284/8	--	--
1. Aandelen	284	--	--
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	--	--
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>	<u>29/58</u>	<u>353.430</u>	<u>368.252</u>
V. Vorderingen op meer dan één jaar	29	93	121
A. Handelsvorderingen	290	93	121
B. Overige vorderingen	291	--	--
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	8.541	8,831
A. Voorraden	30/36	--	--
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	--	--
2. Goederen in bewerking	32	--	--
3. Gereed product	33	--	--
4. Handelsgoederen	34	--	--

5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	--	--
6. Vooruitbetalingen	36	--	--
B. Bestellingen in uitvoering	37	8,541	8,831
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	154.733	158,432
A. Handelsvorderingen	40	69,518	57,064
B. Overige vorderingen	41	85,215	101,368
VIII. Geldbeleggingen	50/53	--	--
A. Eigen aandelen	50	--	--
B. Overige beleggingen	51/53	--	--
IX. Liquide middelen	54/58	30	3
X. Overlopende rekeningen	490/1	190.033	200,865
<u>TOTAAL VAN DE ACTIVA</u>	<u>20/58</u>	<u>1.914.978</u>	<u>1.920.552</u>

<u>PASSIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	<u>10/15</u>	<u>591.152</u>	<u>585.964</u>
I. Kapitaal	10	254.084	254,084
A. Geplaatst kapitaal	100	254,084	254,084
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	101	--	--
II. Uitgiftepremies	11	--	--
III. Herwaarderingsmeerwaarden	12	152.651	159,712
IV. Reserves	13	171.855	159,743
A. Wettelijke reserve	130	45	45
B. Onbeschikbare reserves	131	14,129	7,068
1. Voor eigen aandelen	1310	--	--
2. Andere	1311	14,129	7,068
C. Belastingvrije reserves	132	--	--
D. Beschikbare reserves	133	157,681	152,630
V. Overgedragen winst	140	12.407	12,425
Overgedragen verlies (-)	141	--	--
V.bis Resultaat van het jaar		--	--
VI. Kapitaalsubsidies	15	155	--

Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	19	--	--
<u>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELAST.</u>	<u>16</u>	<u>1.671</u>	<u>2.053</u>
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	1.591	2,053
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	--	--
2. Fiscale lasten	161	--	--
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	--	--
4. Milieuverplichtingen	163	44	62
5. Overige risico's en kosten	164/5	1,547	1,991
B. Uitgestelde belastingen	168	80	--
<u>SCHULDEN</u>	<u>17/49</u>	<u>1.322.155</u>	<u>1.332.535</u>
VIII. Schulden op meer dan één jaar	17	1.049.959	1,041,193
A. Financiële schulden	170/4	1,049,959	1,041,193
1. Achtergestelde leningen	170	--	--
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	--	--
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	--	--
4. Kredietinstellingen	173	1,049,959	1,041,193
5. Overige leningen	174	--	--
B. Handelsschulden	175	--	--
1. Leveranciers	1750	--	--
2. Te betalen wissels	1751	--	--
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176	--	--
D. Overige schulden	178/9	--	--
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	218.862	246,938
A. Schulden > 1 jaar die binnen het jr. vervallen	42	67,714	128,722
B. Financiële schulden	43	33,523	19,631
1. Kredietinstellingen	430/8	--	--
2. Overige leningen	439	33,523	19,631
C. Handelsschulden	44	56,739	55,484
1. Leveranciers	440/4	56,739	55,484
2. Te betalen wissels	441	--	--
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	11,140	12,081
E. Schulden m.b.t. belast., bezold. en soc. last.	45	35,615	19,508
1. Belastingen	450/3	35,615	19,508
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	--	--
F. Overige schulden	47/48	14,131	11,512
X. Overlopende rekeningen	492/3	53.334	44,404
<u>TOTAAL VAN DE PASSIVA</u>	<u>10/49</u>	<u>1.914.978</u>	<u>1.920.552</u>

4.2 Resultatenrekening per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>KOSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>II. Bedrijfskosten</u>	<u>60/66A</u>	<u>378.760</u>	<u>409.213</u>
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	189.607	190.229
1. Aankopen	600/8	189.607	190.229
2. Voorraad: afname + (toename -)	609	--	--
B. Diensten en diverse goederen	61	116.500	143.146
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	--	--
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	630	64.603	66.957
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen + (terugnemingen -)	631/4	-793	-562
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen + (bestedingen en terugnemingen -)	635/8	-462	-1.531
G. Andere bedrijfskosten	640/8	9.305	10.974
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649/6690	--	--
I. Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	--	--
<u>III. Bedrijfswinst</u>	<u>9901</u>	<u>101.053</u>	<u>103.555</u>
<u>V. Financiële kosten</u>	<u>65/66B</u>	<u>38.150</u>	<u>39.093</u>
A. Recurrente financiële kosten	65	38.150	39.093
1. Kosten van schulden	650	38.142	39.068
2. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E: toevoegingen + (terugnemingen -)	651	--	--
3. Andere financiële kosten	652/9	8	25
B. Niet-recurrente financiële kosten	66B	--	--
<u>VI. Winst van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	<u>63.052</u>	<u>64.864</u>
<u>VII.B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen</u>	<u>680</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
A. Belastingen	<u>670/3</u>	<u>21.399</u>	<u>21.622</u>
	-	-	-
<u>IX. Winst van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	<u>42.136</u>	<u>43.242</u>
TOTAAL	60/67	480.444	513.170

<u>X.B. Overboeking naar de belastingvrije reserves</u>	<u>689</u>	--	--
<u>XI. Te bestemmen winst van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	<u>42.136</u>	<u>43.242</u>

<u>OPBRENGSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>I. Bedrijfsopbrengsten</u>	<u>70/76A</u>	<u>479.813</u>	<u>512.768</u>
A. Omzet	70	460.867	493,441
B. Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename + (afname -)	71	-289	524
C. Geproduceerde vaste activa	72	--	--
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	19.235	18,803
E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	--	--
<u>III. Bedrijfsverlies</u>	<u>9901</u>	--	--
<u>IV. Financiële opbrengsten</u>	<u>75/76B</u>	<u>149</u>	<u>402</u>
A. Recurrente financiële opbrengsten	75	149	402
1. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	--	--
2. Opbrengsten uit vlottende activa	751	25	68
3. Andere financiële opbrengsten	752/9	124	334
B. Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	--	--
<u>VI. Verlies van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	--	--
<u>VII.A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</u>	<u>780</u>	--	--
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
B. Regularisering van belastingen en terugnemng van voorzieningen voor belastingen	<u>77</u>	<u>483</u>	--
<u>IX. Verlies van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	--	--
TOTAAL	70/77	480,444	513,170
<u>X.A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves</u>	<u>789</u>	--	--
<u>XI. Te bestemmen verlies van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	--	--

5. Sibelgas

5.1 Balans per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>ACTIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
I. Oprichtingskosten	20	--	--
<u>VASTE ACTIVA</u>	<u>21/28</u>	<u>192.823</u>	<u>193.568</u>
II. Immateriële vaste activa	21	2.405	2.567
III. Materiële vaste activa	22/27	190.393	190.994
A. Terreinen en gebouwen	22	1.539	1.718
B. Installaties, machines en uitrusting	23	175.904	181.024
C. Meubilair en rollend materieel	24	502	610
D. Leasing en soortgelijke rechten	25	--	--
E. Overige materiële vaste activa	26	7	4
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	12.441	7.638
IV. Financiële vaste activa	28	25	7
A. Verbonden ondernemingen	280/1	--	--
1. Deelnemingen	280	--	--
2. Vorderingen	281	--	--
B. Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	282/3	25	1
1. Deelnemingen	282	25	1
2. Vorderingen	283	--	--
C. Andere financiële vaste activa	284/8	--	6
1. Aandelen	284	--	--
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	--	6
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>	<u>29/58</u>	<u>72.266</u>	<u>91.716</u>
V. Vorderingen op meer dan één jaar	29	281	351
A. Handelsvorderingen	290	281	351
B. Overige vorderingen	291	--	--
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	625	727
A. Voorraden	30/36	--	--
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	--	--
2. Goederen in bewerking	32	--	--
3. Gereed product	33	--	--
4. Handelsgoederen	34	--	--

5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	--	--
6. Vooruitbetalingen	36	--	--
B. Bestellingen in uitvoering	37	625	727
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	21.607	17.707
A. Handelsvorderingen	40	19.057	11.867
B. Overige vorderingen	41	2.550	5.840
VIII. Geldbeleggingen	50/53	--	--
A. Eigen aandelen	50	--	--
B. Overige beleggingen	51/53	--	--
IX. Liquide middelen	54/58	1	1
X. Overlopende rekeningen	490/1	49.752	72.930
<u>TOTAAL VAN DE ACTIVA</u>	<u>20/58</u>	<u>265.089</u>	<u>285.284</u>

<u>PASSIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	<u>10/15</u>	<u>77.306</u>	<u>76.952</u>
I. Kapitaal	10	70.924	70.924
A. Geplaatst kapitaal	100	70,924	70,924
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	101	--	--
II. Uitgiftepremies	11	--	--
III. Herwaarderingsmeerwaarden	12	--	--
IV. Reserves	13	3.693	3,289
A. Wettelijke reserve	130	25	25
B. Onbeschikbare reserves	131	--	--
1. Voor eigen aandelen	1310	--	--
2. Andere	1311	--	--
C. Belastingvrije reserves	132	--	--
D. Beschikbare reserves	133	3,668	3,264
V. Overgedragen winst	140	2.689	2,739
Overgedragen verlies (-)	141	--	--
V.bis Resultaat van het jaar		--	--
VI. Kapitaalsubsidies	15	--	--

Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	19	--	--
<u>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELAST.</u>	<u>16</u>	<u>82</u>	<u>371</u>
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	82	371
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	--	--
2. Fiscale lasten	161	--	--
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	--	--
4. Milieuverplichtingen	163	--	--
5. Overige risico's en kosten	164/5	82	371
B. Uitgestelde belastingen	168	--	--
<u>SCHULDEN</u>	<u>17/49</u>	<u>187.701</u>	<u>207.961</u>
VIII. Schulden op meer dan één jaar	17	125.528	124,104
A. Financiële schulden	170/4	125,528	124,104
1. Achtergestelde leningen	170	--	--
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	--	--
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	--	--
4. Kredietinstellingen	173	125,528	124,104
5. Overige leningen	174	--	--
B. Handelsschulden	175	--	--
1. Leveranciers	1750	--	--
2. Te betalen wissels	1751	--	--
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176	--	--
D. Overige schulden	178/9	--	--
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	37.861	59,446
A. Schulden > 1 jaar die binnen het jr. vervallen	42	8,256	19,478
B. Financiële schulden	43	13,658	39
1. Kredietinstellingen	430/8	--	--
2. Overige leningen	439	13,658	39
C. Handelsschulden	44	7,080	7,221
1. Leveranciers	440/4	7,080	7,221
2. Te betalen wissels	441	--	--
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	1,550	1,712
E. Schulden m.b.t. belast.. bezold. en soc. last.	45	3,610	2,416
1. Belastingen	450/3	3,610	2,399
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	--	17
F. Overige schulden	47/48	3,707	28,580
X. Overlopende rekeningen	492/3	24.312	24,411
<u>TOTAAL VAN DE PASSIVA</u>	<u>10/49</u>	<u>265.089</u>	<u>285.284</u>

5.2 Resultatenrekening per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>KOSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>II. Bedrijfskosten</u>	<u>60/66A</u>	<u>54.264</u>	<u>56.251</u>
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	24.801	25,595
1. Aankopen	600/8	24,801	25,595
2. Voorraad: afname + (toename -)	609	--	--
B. Diensten en diverse goederen	61	19.174	19,585
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	--	--
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	630	8.618	9,294
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen + (terugnemingen -)	631/4	25	-22
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen + (bestedingen en terugnemingen -)	635/8	-14	-14
G. Andere bedrijfskosten	640/8	1.660	1,813
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649/6690	--	--
I. Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	--	--
<u>III. Bedrijfswinst</u>	<u>9901</u>	<u>11.564</u>	<u>12.493</u>
<u>V. Financiële kosten</u>	<u>65/66B</u>	<u>4.700</u>	<u>4.825</u>
A. Recurrente financiële kosten	65	4.700	4,825
1. Kosten van schulden	650	4,699	4,824
2. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E: toevoegingen + (terugnemingen -)	651	--	--
3. Andere financiële kosten	652/9	1	1
B. Niet-recurrente financiële kosten	66B	--	--
<u>VI. Winst van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	<u>6.875</u>	<u>7.719</u>
<u>VII.B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen</u>	<u>680</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
A. Belastingen	<u>670/3</u>	<u>2.270</u>	<u>2.863</u>
	-	-	-
<u>IX. Winst van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	<u>5.086</u>	<u>4.856</u>
TOTAAL	60/67	66,320	68,796

<u>X.B. Overboeking naar de belastingvrije reserves</u>	<u>689</u>	==	==
<u>XI. Te bestemmen winst van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	<u>5.086</u>	<u>4.856</u>

<u>OPBRENGSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>I. Bedrijfsopbrengsten</u>	<u>70/76A</u>	<u>65.828</u>	<u>68.744</u>
A. Omzet	70	57.950	66,317
B. Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename + (afname -)	71	-102	199
C. Geproduceerde vaste activa	72	--	--
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	7.980	2,228
E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	--	--
<u>III. Bedrijfsverlies</u>	<u>9901</u>	--	--
<u>IV. Financiële opbrengsten</u>	<u>75/76B</u>	<u>11</u>	<u>51</u>
A. Recurrente financiële opbrengsten	75	11	51
1. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	0	0
2. Opbrengsten uit vlottende activa	751	1	25
3. Andere financiële opbrengsten	752/9	10	26
B. Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	--	--
<u>VI. Verlies van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	--	--
<u>VII.A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</u>	<u>780</u>	==	==
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
B. Regularisering van belastingen en terugnemng van voorzieningen voor belastingen	<u>77</u>	<u>481</u>	==
<u>IX. Verlies van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	==	==
TOTAAL	70/77	66,320	68,796
<u>X.A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves</u>	<u>789</u>	==	==
<u>XI. Te bestemmen verlies van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	==	==

6. Gaselwest

6.1 Balans per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>ACTIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
I. Oprichtingskosten	20	--	--
<u>VASTE ACTIVA</u>	<u>21/28</u>	<u>1.737.504</u>	<u>1.751.777</u>
II. Immateriële vaste activa	21	17.636	19.243
III. Materiële vaste activa	22/27	1.719.701	1.732.531
A. Terreinen en gebouwen	22	37.784	37.869
B. Installaties, machines en uitrusting	23	1.625.113	1.656.267
C. Meubilair en rollend materieel	24	3.803	3.689
D. Leasing en soortgelijke rechten	25	--	--
E. Overige materiële vaste activa	26	125	114
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	52.876	34.592
IV. Financiële vaste activa	28	167	3
A. Verbonden ondernemingen	280/1	--	--
1. Deelnemingen	280	--	--
2. Vorderingen	281	--	--
B. Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	282/3	167	3
1. Deelnemingen	282	167	3
2. Vorderingen	283	--	--
C. Andere financiële vaste activa	284/8	--	--
1. Aandelen	284	--	--
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	--	--
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>	<u>29/58</u>	<u>430.816</u>	<u>408.956</u>
V. Vorderingen op meer dan één jaar	29	117	158
A. Handelsvorderingen	290	117	158
B. Overige vorderingen	291	--	--
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	7.216	8.125
A. Voorraden	30/36	--	--
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	--	--
2. Goederen in bewerking	32	--	--
3. Gereed product	33	--	--
4. Handelsgoederen	34	--	--

5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	--	--
6. Vooruitbetalingen	36	--	--
B. Bestellingen in uitvoering	37	7.216	8.125
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	233.193	230.725
A. Handelsvorderingen	40	86.961	62.082
B. Overige vorderingen	41	146.232	168.643
VIII. Geldbeleggingen	50/53	--	--
A. Eigen aandelen	50	--	--
B. Overige beleggingen	51/53	--	--
IX. Liquide middelen	54/58	4	5
X. Overlopende rekeningen	490/1	190.286	169.943
<u>TOTAAL VAN DE ACTIVA</u>	<u>20/58</u>	<u>2.168.320</u>	<u>2.160.733</u>

<u>PASSIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	<u>10/15</u>	<u>662.797</u>	<u>657.206</u>
I. Kapitaal	10	271.034	272.550
A. Geplaatst kapitaal	100	271,034	272,550
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	101	--	--
II. Uitgiftepremies	11	--	--
III. Herwaarderingsmeerwaarden	12	181.931	194,262
IV. Reserves	13	197.616	178,874
A. Wettelijke reserve	130	609	610
B. Onbeschikbare reserves	131	22,994	10,663
1. Voor eigen aandelen	1310	--	--
2. Andere	1311	22,994	10,663
C. Belastingvrije reserves	132	--	--
D. Beschikbare reserves	133	174,013	167,601
V. Overgedragen winst	140	11.476	11,520
Overgedragen verlies (-)	141	--	--
V.bis Resultaat van het jaar		--	--
VI. Kapitaalsubsidies	15	740	--

Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	19	--	--
<u>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELAST.</u>	<u>16</u>	<u>6.953</u>	<u>7.467</u>
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	6.572	7,467
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	--	--
2. Fiscale lasten	161	--	--
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	--	--
4. Milieuverplichtingen	163	5,761	6,590
5. Overige risico's en kosten	164/5	811	877
B. Uitgestelde belastingen	168	381	--
<u>SCHULDEN</u>	<u>17/49</u>	<u>1.498.570</u>	<u>1.496.060</u>
VIII. Schulden op meer dan één jaar	17	1.137.605	1,124,988
A. Financiële schulden	170/4	1,137,605	1,124,988
1. Achtergestelde leningen	170	--	--
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	--	--
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	--	--
4. Kredietinstellingen	173	1,137,605	1,124,988
5. Overige leningen	174	--	--
B. Handelsschulden	175	--	--
1. Leveranciers	1750	--	--
2. Te betalen wissels	1751	--	--
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176	--	--
D. Overige schulden	178/9	--	--
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	302.036	331,400
A. Schulden > 1 jaar die binnen het jr. vervallen	42	66,183	181,998
B. Financiële schulden	43	86,870	44,285
1. Kredietinstellingen	430/8	--	--
2. Overige leningen	439	86,870	44,285
C. Handelsschulden	44	69,537	57,536
1. Leveranciers	440/4	69,537	57,536
2. Te betalen wissels	441	--	--
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	10,485	10,084
E. Schulden m.b.t. belast., bezold. en soc. last.	45	48,364	23,896
1. Belastingen	450/3	48,364	23,896
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	--	--
F. Overige schulden	47/48	20,597	13,601
X. Overlopende rekeningen	492/3	58.929	39,672
<u>TOTAAL VAN DE PASSIVA</u>	<u>10/49</u>	<u>2.168.320</u>	<u>2.160.733</u>

6.2 Resultatenrekening per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>KOSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>II. Bedrijfskosten</u>	<u>60/66A</u>	<u>419.601</u>	<u>430.156</u>
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	223.615	217,075
1. Aankopen	600/8	223,615	217,075
2. Voorraad: afname + (toename -)	609	--	--
B. Diensten en diverse goederen	61	121.728	136,543
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	--	--
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	630	67.621	67,913
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen + (terugnemingen -)	631/4	-639	-218
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen + (bestedingen en terugnemingen -)	635/8	-895	-104
G. Andere bedrijfskosten	640/8	8.171	8,947
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649/6690	--	--
I. Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	--	--
<u>III. Bedrijfswinst</u>	<u>9901</u>	<u>126.520</u>	<u>116.926</u>
<u>V. Financiële kosten</u>	<u>65/66B</u>	<u>42.662</u>	<u>44.131</u>
A. Recurrente financiële kosten	65	42.662	44,131
1. Kosten van schulden	650	42,643	44,104
2. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E: toevoegingen + (terugnemingen -)	651	--	--
3. Andere financiële kosten	652/9	19	27
B. Niet-recurrente financiële kosten	66B	--	--
<u>VI. Winst van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	<u>84.098</u>	<u>73.455</u>
<u>VII.B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen</u>	<u>680</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
A. Belastingen	<u>670/3</u>	<u>30.557</u>	<u>26.500</u>
<u>IX. Winst van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	<u>53.626</u>	<u>46.955</u>
TOTAAL	<u>60/67</u>	<u>546,446</u>	<u>547,742</u>

<u>X.B. Overboeking naar de belastingvrije reserves</u>	<u>689</u>	--	--
<u>XI. Te bestemmen winst van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	<u>53.626</u>	<u>46.955</u>

<u>OPBRENGSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>I. Bedrijfsopbrengsten</u>	<u>70/76A</u>	<u>546.121</u>	<u>547.082</u>
A. Omzet	70	530.210	529.345
B. Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename + (afname -)	71	-909	-244
C. Geproduceerde vaste activa	72	--	--
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	16.820	17.981
E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	--	--
<u>III. Bedrijfsverlies</u>	<u>9901</u>	--	--
<u>IV. Financiële opbrengsten</u>	<u>75/76B</u>	<u>240</u>	<u>660</u>
A. Recurrente financiële opbrengsten	75	240	660
1. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	0	0
2. Opbrengsten uit vlottende activa	751	3	181
3. Andere financiële opbrengsten	752/9	237	479
B. Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	--	--
<u>VI. Verlies van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	--	--
<u>VII.A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</u>	<u>780</u>	<u>1</u>	--
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	<u>77</u>	<u>84</u>	--
<u>IX. Verlies van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	--	--
TOTAAL	70/77	546.446	547.742
<u>X.A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves</u>	<u>789</u>	--	--
<u>XI. Te bestemmen verlies van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	--	--

7. IMEA

7.1 Balans per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>ACTIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
I. Oprichtingskosten	20	--	--
<u>VASTE ACTIVA</u>	<u>21/28</u>	<u>672.503</u>	<u>668.993</u>
II. Immateriële vaste activa	21	11.267	12,176
III. Materiële vaste activa	22/27	661.097	656,814
A. Terreinen en gebouwen	22	17,726	17,151
B. Installaties, machines en uitrusting	23	616,820	624,650
C. Meubilair en rollend materieel	24	1,862	2,019
D. Leasing en soortgelijke rechten	25	--	--
E. Overige materiële vaste activa	26	39	56
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	24,650	12,938
IV. Financiële vaste activa	28	139	3
A. Verbonden ondernemingen	280/1	--	--
1. Deelnemingen	280	--	--
2. Vorderingen	281	--	--
B. Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	282/3	139	3
1. Deelnemingen	282	139	3
2. Vorderingen	283	--	--
C. Andere financiële vaste activa	284/8	--	--
1. Aandelen	284	--	--
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	--	--
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>	<u>29/58</u>	<u>191.548</u>	<u>217.314</u>
V. Vorderingen op meer dan één jaar	29	--	--
A. Handelsvorderingen	290	--	--
B. Overige vorderingen	291	--	--
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	6.288	19,850
A. Voorraden	30/36	--	--
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	--	--
2. Goederen in bewerking	32	--	--
3. Gereed product	33	--	--
4. Handelsgoederen	34	--	--

5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	--	--
6. Vooruitbetalingen	36	--	--
B. Bestellingen in uitvoering	37	6,288	19,850
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	51.664	53,985
A. Handelsvorderingen	40	34,939	32,754
B. Overige vorderingen	41	16,725	21,231
VIII. Geldbeleggingen	50/53	--	--
A. Eigen aandelen	50	--	--
B. Overige beleggingen	51/53	--	--
IX. Liquide middelen	54/58	2	11,402
X. Overlopende rekeningen	490/1	133.594	132,077
<u>TOTAAL VAN DE ACTIVA</u>	<u>20/58</u>	<u>864.051</u>	<u>886.307</u>

<u>PASSIVA (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	<u>10/15</u>	<u>286.543</u>	<u>284.882</u>
I. Kapitaal	10	126.071	126,071
A. Geplaatst kapitaal	100	126,071	126,071
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	101	--	--
II. Uitgiftepremies	11	--	--
III. Herwaarderingsmeerwaarden	12	65.979	69,669
IV. Reserves	13	83.728	78,362
A. Wettelijke reserve	130	215	215
B. Onbeschikbare reserves	131	7,547	3,856
1. Voor eigen aandelen	1310	--	--
2. Andere	1311	7,547	3,856
C. Belastingvrije reserves	132	--	--
D. Beschikbare reserves	133	75,966	74,291
V. Overgedragen winst	140	10.765	10,780
Overgedragen verlies (-)	141	--	--
V.bis Resultaat van het jaar		--	--
VI. Kapitaalsubsidies	15	--	--

Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	19	--	--
<u>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELAST.</u>	<u>16</u>	<u>--</u>	<u>64</u>
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	--	64
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	--	--
2. Fiscale lasten	161	--	--
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	--	--
4. Milieuverplichtingen	163	--	--
5. Overige risico's en kosten	164/5	--	64
B. Uitgestelde belastingen	168	--	--
<u>SCHULDEN</u>	<u>17/49</u>	<u>577.508</u>	<u>601.361</u>
VIII. Schulden op meer dan één jaar	17	415.361	418,387
A. Financiële schulden	170/4	415,361	418,387
1. Achtergestelde leningen	170	--	--
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	--	--
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	--	--
4. Kredietinstellingen	173	415,361	418,387
5. Overige leningen	174	--	--
B. Handelsschulden	175	--	--
1. Leveranciers	1750	--	--
2. Te betalen wissels	1751	--	--
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176	--	--
D. Overige schulden	178/9	--	--
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	106.153	134,483
A. Schulden > 1 jaar die binnen het jr. vervallen	42	37,226	70,136
B. Financiële schulden	43	14,723	--
1. Kredietinstellingen	430/8	--	--
2. Overige leningen	439	14,723	--
C. Handelsschulden	44	24,209	24,972
1. Leveranciers	440/4	24,209	24,972
2. Te betalen wissels	441	--	--
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	8,585	23,051
E. Schulden m.b.t. belast.. bezold. en soc. last.	45	13,785	9,329
1. Belastingen	450/3	13,785	9,329
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	--	--
F. Overige schulden	47/48	7,625	6,995
X. Overlopende rekeningen	492/3	55.994	48,491
<u>TOTAAL VAN DE PASSIVA</u>	<u>10/49</u>	<u>864.051</u>	<u>886.307</u>

7.2 Resultatenrekening per 31 december 2016 and 2016 overeenkomstig de Belgische boekhoudregels (BE-GAAP)

<u>KOSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>II. Bedrijfskosten</u>	<u>60/66A</u>	<u>190.745</u>	<u>211.916</u>
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	90.473	91,512
1. Aankopen	600/8	90,473	91,512
2. Voorraad: afname + (toename -)	609	--	--
B. Diensten en diverse goederen	61	63.565	83,208
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	--	--
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa	630	30.988	32,772
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen + (terugnemingen -)	631/4	-375	-2,656
F. Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen + (bestedingen en terugnemingen -)	635/8	-64	-257
G. Andere bedrijfskosten	640/8	6.158	7,337
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649/6690	--	--
I. Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	--	--
<u>III. Bedrijfswinst</u>	<u>9901</u>	<u>40.577</u>	<u>45.737</u>
<u>V. Financiële kosten</u>	<u>65/66B</u>	<u>16.140</u>	<u>16.269</u>
A. Recurrente financiële kosten	65	16.140	16,269
1. Kosten van schulden	650	16,139	16,268
2. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E: toevoegingen + (terugnemingen -)	651	--	--
3. Andere financiële kosten	652/9	1	1
B. Niet-recurrente financiële kosten	66B	--	--
<u>VI. Winst van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	<u>24.528</u>	<u>29.643</u>
<u>VII.B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen</u>	<u>680</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
A. Belastingen	<u>670/3</u>	<u>7.636</u>	<u>10,249</u>
	-	-	-
<u>IX. Winst van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	<u>18.063</u>	<u>19.394</u>
TOTAAL	60/67	232,584	257,828

<u>X.B. Overboeking naar de belastingvrije reserves</u>	<u>689</u>	=	=
<u>XI. Te bestemmen winst van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	<u>18.063</u>	<u>19.394</u>

<u>OPBRENGSTEN (In duizenden EUR)</u>	<u>Codes</u>	<u>TOTAAL</u>	
		31/12/2016	31/12/2015
<u>I. Bedrijfsopbrengsten</u>	<u>70/76A</u>	<u>231.322</u>	<u>257.653</u>
A. Omzet	70	234.063	234.420
B. Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering; toename + (afname -)	71	-13.562	5.608
C. Geproduceerde vaste activa	72	--	--
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	10.821	17.625
E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	--	--
<u>III. Bedrijfsverlies</u>	<u>9901</u>	--	--
<u>IV. Financiële opbrengsten</u>	<u>75/76B</u>	<u>91</u>	<u>175</u>
A. Recurrente financiële opbrengsten	75	91	175
1. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	--	--
2. Opbrengsten uit vlottende activa	751	54	91
3. Andere financiële opbrengsten	752/9	37	84
B. Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	--	--
<u>VI. Verlies van het boekjaar vóór belasting</u>	<u>9903</u>	--	--
<u>VII.A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</u>	<u>780</u>	=	=
<u>VIII. Belastingen op het resultaat</u>			
- B. Regularisering van belastingen en terugneming van - voorzieningen voor belastingen	<u>77</u>	<u>1.171</u>	=
<u>IX. Verlies van het boekjaar</u>	<u>9904</u>	=	=
TOTAAL	70/77	232,584	257,828
<u>X.A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves</u>	<u>789</u>	=	=
<u>XI. Te bestemmen verlies van het boekjaar</u>	<u>9905</u>	=	=

EMITTENT

Eandis System Operator CVBA

Brusselsesteenweg 199
9090 Melle
België

GARANTEN

Gaselwest, opdrachthoudende vereniging

President Kennedypark 12
8500 Kortrijk
België

Imea, opdrachthoudende vereniging

Merksemsesteenweg 233
2100 Deurne - Antwerpen
België

Imewo, opdrachthoudende vereniging

Brusselsesteenweg 199
9090 Melle
België

Intergem, opdrachthoudende vereniging

Franz Courtenstraat 11, administratief centrum
9200 Dendermonde
België

Iveka, opdrachthoudende vereniging

Koningin Elisabethlei 38
2300 Turnhout
België

Iverlek, opdrachthoudende vereniging

Aarschotsesteenweg 58
3012 Wilsele - Leuven
België

Sibelgas, opdrachthoudende vereniging

Sterrenkundelaan 13
1210 Sint-Joost-Ten-Node
België

JOINT LEAD MANAGERS

Belfius Bank NV

Pachecolaan 44
1000 Brussel
België

BNP Paribas Fortis NV

Warandeborg 3
1000 Brussel
België

JURIDISCHE RAADGEVERS

van de Emittent en de Garanten

Clifford Chance LLP

Louizalaan 65, box 2
1050 Brussel
België

van de Joint lead Managers

Linklaters LLP

Brederodestraat 13
1000 Brussel
België

BEDRIJFSREVISOREN VAN DE EMITTENT

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

vertegenwoordigd door mr. P. Eelen
De Kleetlaan 2
1831 Diegem, België

BEDRIJFSREVISOREN VAN DE GARANTEN

van Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka en Inverlek

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

vertegenwoordigd door mr. P. Eelen
De Kleetlaan 2
1831 Diegem, België

van Sibelgas

KPMG Bedrijfsrevisoren B.C.V.B.A.

vertegenwoordigd door mr E. Clinck
Prins Boudewijnlaan 24d
2550 Kontich, België