



FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CV

georganiseerd als een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht

Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België

BE 0477.445.084 (RPR Gent, afdeling Gent)

EUR 5.000.000.000

Gegarandeerd Euro Medium Term Note Programma

gegarandeerd op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis door

Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas

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

Alle Obligaties die in het kader van het Programma op of na de datum van dit Basisprospectus worden uitgegeven zijn onderworpen aan de bepalingen van dit Basisprospectus. Obligaties die in het kader van het Programma kunnen worden uitgegeven zijn Obligaties met Vaste Rentevoet, Obligaties met Variabele Rentevoet, Zero Coupon Obligaties (elk zoals gedefinieerd in Deel IV - ‘Voorwaarden van de Obligaties’) of een combinatie van de voorgaande, afhankelijk van de Interest- en Terugbetalingsbasis (elk zoals gedefinieerd in Deel IV - ‘Voorwaarden van de Obligaties’) die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (zoals hieronder gedefinieerd) worden gespecificeerd. De Obligaties worden uitgegeven in de Gespecificeerde Denominatie(s) zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. De minimale Gespecificeerde Denominatie van de Obligaties bedraagt EUR 100.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid). De Obligaties hebben geen maximale Gespecificeerde Denominatie.

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

De Engelse versie van dit basisprospectus is op 17 november 2020 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten (de **“FSMA”**) in zijn hoedanigheid van bevoegde autoriteit overeenkomstig de Verordening (EU) 2017/1129 (de **“Prospectusverordening”**). Het bevat informatie met betrekking tot de uitgifte van Obligaties door de Emittent in het kader van het Programma en moet worden gelezen in samenhang met de documenten die door middel van verwijzing hierin zijn opgenomen. De FSMA heeft dit Basisprospectus enkel goedgekeurd omdat het voldoet aan de normen van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die worden opgelegd door het Prospectusverordening. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een bevestiging van de Emittent of de Garanten, noch als een goedkeuring van de kwaliteit van de Obligaties die het voorwerp uitmaken van dit Basisprospectus. Investeerders dienen hun eigen beoordeling te maken over de geschiktheid om te investeren in enige Obligaties. Dit Basisprospectus is opgesteld in het Engels en is vertaald naar het Nederlands. Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheid van de Emittent en de Garanten voor inconsistenties tussen de verschillende taalversies van het Basisprospectus, zal in geval van inconsistenties tussen de Engelse en Nederlandse taalversies van het Basisprospectus, de Engelse versie doorslaggevend zijn.

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

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

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

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

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

De in het kader van dit Programma uitgegeven Obligaties zijn schuldinstrumenten. Een investering in dergelijke Obligaties brengt risico’s met zich mee. Door in te schrijven op de Obligaties lenen investeerders geld aan de Emittent die zich ertoe verbindt om de interest (indien van toepassing) te betalen en de hoofdsom terug te betalen op de vervaldag. In geval van insolventie of wanbetaling door de Emittent of de Garanten, is het echter mogelijk dat de investeerders de bedragen waarop zij recht hebben niet terugkrijgen en het risico lopen hun investering geheel of gedeeltelijk te verliezen. Potentiële investeerders dienen bovendien rekening te houden met de risicofactoren met betrekking tot de tenuitvoerlegging van de Garanties, zoals beschreven in de risicofactor getiteld *“De tenuitvoerlegging van de Garanties is onderworpen aan beperkingen die voortvloeien uit de bijzondere aard van de Garanties”* in Deel II – ‘Risicofactoren’.

Elke potentiële investeerder moet zorgvuldig overwegen of het voor die investeerder geschikt is om te investeren in de Obligaties in het licht van zijn kennis en financiële ervaring en moet, indien nodig, professioneel advies inwinnen. Potentiële investeerders moeten het Basisprospectus in zijn geheel lezen en in het bijzonder de risicofactoren beschreven in Deel II - ‘Risicofactoren’ alvorens een investeringsbeslissing te nemen, om een volledig inzicht te krijgen in de potentiële risico’s en voordelen die verbonden zijn met de beslissing om in de Obligaties te investeren.

De Obligaties zijn niet bestemd om in België te worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld, en zullen door geen enkele Dealer worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld aan “consumenten” in de zin van het Belgische Wetboek van Economisch Recht, zoals gewijzigd.

Co-Arrangers en Dealers van het Programma

BELFIUS BANK

BNP PARIBAS FORTIS

De datum van dit Basisprospectus is 17 november 2020.

BELANGRIJKE INFORMATIE

BELANGRIJKE INFORMATIE MET BETREKKING TOT HET GEBRUIK VAN DIT BASISPROSPECTUS

In dit Basisprospectus betreffen verwijzingen naar (i) de “**Fluvius Economische Groep**” de Emittent, zijn dochterondernemingen, joint ventures en verbonden ondernemingen (zijnde, op de datum van dit Basisprospectus, Atrias CV, De Stroomlijn CV, Fluvius OV, Interkabel en Synductis CV) en de Garanten en (ii) “**kapitaal**” en “**aandelenkapitaal**”, waar de context het vereist, een inbreng in overeenstemming met de toepasselijke bepalingen van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen¹.

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

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

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

Voor zover toegestaan door de wet, aanvaardt géén van de Co-Arrangers of de Dealers enige verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Basisprospectus of voor enige andere verklaring, afgelegd of beweerdelijk afgelegd door een Co-Arranger of een Dealer of namens deze in verband met de Emittent, de Garanten of de uitgifte en aanbidding van de Obligaties of voor het handelen of nalaten van de Emittent, de Garanten of enige andere persoon (anders dan de desbetreffende Co-Arranger of Dealer) in verband met de uitgifte en aanbidding van de Obligaties. Elk van de Co-Arrangers en de Dealers wijst bijgevolg alle en enige aansprakelijkheid af, ongeacht of deze voortvloeit uit een onrechtmatige daad of overeenkomst of anderszins, die zij anders zouden kunnen hebben met betrekking tot dit Basisprospectus, enige dergelijke verklaring of enig dergelijk handelen of nalaten. Noch dit Basisprospectus, noch enige andere jaarrekening is bedoeld als basis voor enige kredietevaluatie of andere evaluatie en mag niet worden beschouwd als een aanbeveling door enige Emittent, de Garanten, de Co-Arrangers of de Dealers dat enige ontvanger van dit Basisprospectus of enige andere jaarrekening de Obligaties zou moeten kopen. Elke potentiële koper van de Obligaties moet zelf de relevantie van de informatie in dit Basisprospectus bepalen en zijn aankoop van de Obligaties moet gebaseerd zijn op een onderzoek dat hij noodzakelijk acht. Géén van de Co-Arrangers of de Dealers verbindt zich ertoe om de financiële toestand of aangelegenheden van de Emittent of de Garanten te herzien tijdens de levensduur van de regelingen die in dit Basisprospectus worden overwogen, noch om enige investeerder of potentiële investeerder in de Obligaties te adviseren over enige informatie die onder de aandacht komt van enige van de Co-Arrangers of de Dealers. Geen enkele Co-Arranger of Dealer doet enige uitspraak over de geschiktheid van

¹ Zie de artikels 6:1 en 6:2 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen met betrekking tot de aard en de kwalificatie van de coöperatieve vennootschap en het feit dat de aandeelhouders van een coöperatieve vennootschap alleen gebonden zijn ten belope van hun inbreng in een dergelijke vennootschap.

alle Obligaties die als “Groene Obligaties” worden uitgegeven om aan de door potentiële investeerders vereiste milieu- en duurzaamheidscriteria te voldoen. Geen enkele van de Co-Arrangers of Dealers heeft ondernomen, of is verantwoordelijk voor, enige beoordeling van de toelatingscriteria, enige verificatie of de In Aanmerking Komende Groene Projecten (zoals gedefinieerd in Deel IX – ‘Raamwerk Groene Financiering’) voldoen aan de toelatingscriteria of enige controle op het gebruik van de opbrengsten.

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

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

Noch dit Basisprospectus, noch enige Definitieve Voorwaarden vormen een aanbod of een uitnodiging tot inschrijving op of aankoop van enige Obligaties en mogen niet worden beschouwd als een aanbeveling door de Emittent, de Garanten, de Co-Arrangers of de Dealers of enige van hen dat enige ontvanger van dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden zou moeten inschrijven op enige Obligaties of ze aankopen. Elke ontvanger van dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden zal geacht worden zijn eigen onderzoek en beoordeling te hebben gemaakt voor wat betreft de (financiële) toestand van de Emittent en de Garanten.

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

- (i) voldoende kennis en ervaring moeten hebben om een zinvolle evaluatie te maken met betrekking tot de desbetreffende Obligaties, de voordelen en risico's in verband met het investeren in de desbetreffende Obligaties en de informatie die is opgenomen of waarnaar wordt verwezen in dit Basisprospectus of enige andere toepasselijke aanvulling en alle informatie die is opgenomen in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden;
- (ii) toegang moeten hebben tot en kennis hebben van passende analytische instrumenten om, in de context van zijn specifieke financiële situatie, een investering in de desbetreffende Obligaties te evalueren evenals de impact die een dergelijke investering zal hebben op zijn totale investeringsportefeuille;
- (iii) over voldoende financiële middelen en liquiditeit moeten beschikken om alle risico's van een investering in de desbetreffende Obligaties te dragen, ook wanneer de munteenheid voor de betaling van de hoofdsom en/of de interest verschilt van de munteenheid van de potentiële investeerder;
- (iv) de voorwaarden van de desbetreffende Obligaties grondig moeten begrijpen en op de hoogte moeten zijn van het gedrag van eventuele desbetreffende indices, rentevoeten en financiële markten; en

- (v) in staat moeten zijn om (alleen of met de hulp van een financieel adviseur) mogelijke scenario's te evalueren in verband met economische, rente- en andere factoren die van invloed kunnen zijn op zijn investering en zijn vermogen om de toepasselijke risico's te dragen.

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

BEPERKINGEN OP DE VERDELING, AANBIEDINGEN EN VERKOOP VAN OBLIGATIES

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

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

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

Verbod op verkoop aan consumenten in België – De Obligaties zijn niet bedoeld om te worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld, en zullen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld, door een Dealer in België aan een "consument" in de zin van het Belgische Wetboek van Economisch Recht, zoals gewijzigd.

MIFID II PRODUCTGOVERNANCE EN BEOORDELING VAN DE DOELMARKT

Voor elke uitgifte van Obligaties zullen de Dealers die optreden als producenten met betrekking tot de Obligaties overeenkomstig MiFID II de beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties opstellen en aan

de Emittent meedelen en bepalen welke kanalen voor de distributie van de Obligaties geschikt zijn. De Definitieve Voorwaarden met betrekking tot dergelijke Obligaties zullen een legende bevatten met de titel “*MiFID II Productgovernance*” die de desbetreffende doelgroepbeoordeling met betrekking tot de Obligaties zal uiteenzetten en zal bepalen welke kanalen voor de distributie van de Obligaties geschikt zijn.

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

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

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

BENCHMARK-VERORDENING

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

PRESENTATIE VAN INFORMATIE

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

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

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

VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING

De Emittent en elk van de Garanten aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in dit Basisprospectus, met dien verstande dat elk van de Garanten enkel verantwoordelijk zal zijn voor de informatie met betrekking tot zichzelf en zijn respectievelijke Garantie. Voor zover de Emittent en de Garanten weten (elk van de Garanten evenwel enkel met betrekking tot de informatie waarvoor deze verantwoordelijk is), is de informatie in dit Basisprospectus in overeenstemming met de feiten en laat ze niets weg wat de inhoud van dergelijke informatie zou kunnen beïnvloeden.

Dit basisprospectus is opgesteld in het Engels en is vertaald naar het Nederlands. De Emittent en de Garanten zijn verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Engelse en de Nederlandse taalversie van dit Basisprospectus, niettegenstaande dat elk van de Garanten enkel verantwoordelijk zal zijn voor de vertaling van de informatie met betrekking tot zichzelf en zijn respectievelijke Garantie. Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheid van de Emittent en de Garanten voor inconsistenties tussen de verschillende taalversies van het Basisprospectus, zal in geval van inconsistenties tussen de Engelse en Nederlandse taalversies van het Basisprospectus, de Engelse taalversie doorslaggevend zijn.

TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

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

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

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

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

PROSPECTUSAANVULLING

Indien de Emittent op enig moment verplicht zal zijn om een aanvulling overeenkomstig artikel 23 van de Prospectusverordening op te stellen, zal de Emittent een gepaste aanvulling op dit Basisprospectus opstellen en beschikbaar stellen die, met betrekking tot elke latere uitgifte van Obligaties die op Euronext Brussels zullen worden genoteerd en tot verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels zullen worden toegelaten, een aanvulling zal vormen zoals vereist door artikel 23 van de Prospectusverordening.

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

STABILISATIE

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

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

INHOUDSOPGAVE

BELANGRIJKE INFORMATIE.....	2
INHOUDSOPGAVE	8
DEEL I – OVERZICHT VAN HET PROGRAMMA	9
DEEL II – RISICOFACTOREN	16
DEEL III – DOCUMENTEN DIE DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING ZIJN OPGENOMEN	42
DEEL IV – VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES.....	46
DEEL V – CLEARING	83
DEEL VI – MODEL VAN DE GARANTIE	84
DEEL VII – BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN.....	88
DEEL VIII – GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN.....	200
DEEL IX – RAAMWERK GROENE FINANCIERING.....	201
DEEL X – BELASTINGEN.....	203
DEEL XI – INSCHRIJVING EN VERKOOP	213
DEEL XII – MODEL VAN DE DEFINITIEVE VOORWAARDEN.....	216
DEEL XIII – ALGEMENE INFORMATIE	227
BIJLAGE – BALANS EN RESULTATENREKENING VAN ELKE GARANT	230

DEEL I – OVERZICHT VAN HET PROGRAMMA

Het volgende overzicht is niet bedoeld om volledig te zijn en is overgenomen uit, en wordt in zijn geheel gekwalificeerd door, de rest van dit Basisprospectus en, met betrekking tot de voorwaarden van een bepaalde Tranche van Obligaties, de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

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

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

INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE EMITTENT EN DE GARANTEN

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

De *Legal Entity Identifier* (LEI) van de Emittent is 549300WSQWO0M3PK2J78.

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

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

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

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

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

Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening in West- en Oost-Vlaanderen (Imewo), een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Brusselsteenweg 199, 9090 Melle, België en

ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0215.362.368 (RPR Gent, afdeling Gent).

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

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

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

Provinciale Brabantse Energiemaatschappij (PBE), een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Diestsesteenweg 148, 3210 Lubbeek, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0203.563.111 (RPR Leuven).

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

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

**Belangrijkste activiteiten
van de Emittent en de
Garanten:**

Het beheer en de exploitatie van multi-nutsnetwerken (distributie van elektriciteit en gas, stadsverwarming, riolering, water en gegevens).

INFORMATIE MET BETREKKING TOT HET PROGRAMMA

Beschrijving:

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

Co-Arrangers en Dealers:

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

De Emittent kan van tijd tot tijd de benoeming van een Dealer in het kader van het Programma beëindigen of bijkomende Dealers benoemen, hetzij met betrekking tot één of meer Tranches (zoals hieronder gedefinieerd), hetzij met betrekking tot het gehele Programma. Verwijzingen in dit Basisprospectus naar “**Permanente Dealers**” hebben betrekking op de personen die hierboven zijn opgesomd als Dealers en op dergelijke bijkomende personen die als dealer zijn benoemd met betrekking tot het gehele Programma (en waarvan de benoeming niet is beëindigd) en verwijzingen naar “**Dealers**” hebben betrekking op alle Permanente Dealers

en alle personen die zijn benoemd als dealer met betrekking tot één of meer Tranches.

**Betaalagent,
Berekeningsagent en
Noteringsagent:**

Belfius Bank SA/NV.

Omvang:

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

Methode van uitgifte:

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

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

Munteenheden:

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

Looptijd:

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

Uitgifteprijs:

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

Interest:

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

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

**Obligaties met Vaste
Rentevoet:**

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

**Obligaties met Variabele
Rentevoet:**

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

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

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

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

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

Zero Coupon Obligaties:

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

**Gespecificeerde
Denominatie:**

De Obligaties zullen worden uitgegeven in de denominaties zoals overeengekomen tussen de Emittent en de desbetreffende Dealer en zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, behalve dat de minimale denominatie van elke Obligatie (i) een bedrag zal zijn dat toegestaan of vereist is van tijd tot tijd door de desbetreffende centrale bank (of een equivalente instantie) of enige wet- of regelgeving die van toepassing is op de desbetreffende Gespecificeerde Munteenheid en (ii) in elk geval niet minder dan EUR 100.000 (of het equivalent daarvan in enige andere munteenheid).

Status van de Obligaties:

De Obligaties betreffen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (onder voorbehoud van de bepalingen van Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)) niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Emittent en zullen te allen tijde een gelijke rang (*pari passu*) aannemen,

zonder enige onderlinge voorkeur, gelijk met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent, nu en in de toekomst, maar, in geval van insolventie, onder voorbehoud van bepaalde preferente schulden op basis van wetgeving die dwingendrechtelijk en van algemene toepassing is.

Status van de Garanties:

De verplichtingen van elke Garant in het kader van de Garantie zijn rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (onder voorbehoud van de bepalingen van Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)) niet door zekerheden gedekte verplichtingen van dergelijke Garant en zullen te allen tijde een gelijke rang (*pari passu*) aannemen, gelijk met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de desbetreffende Garant die van tijd tot tijd uitstaan (onder voorbehoud van bepaalde preferente schulden op basis van wetgeving die dwingendrechtelijk van toepassing is).

Terugbetaling:

In de desbetreffende Definitieve Voorwaarden wordt de basis voor de berekening van de te betalen terugbetalingsbedragen gespecificeerd. Obligaties worden ofwel (i) tegen 100 procent van het Berekeningsbedrag ofwel (ii) tegen een bedrag per Berekeningsbedrag dat in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is gespecificeerd, terugbetaald.

Optionele Terugbetaling:

De desbetreffende Definitieve Voorwaarden zullen ofwel bepalen dat de desbetreffende Obligaties niet kunnen worden terugbetaald vóór hun opgegeven vervaldag (anders dan om fiscale redenen of als gevolg van een Geval van Wanprestatie), ofwel dat dergelijke Obligaties terugbetaalbaar zullen zijn, naargelang het geval (i) naar keuze van de Emittent (geheel of gedeeltelijk), (ii) naar keuze van de Obligatiehouders, (iii) tegen het “Make-Whole Terugbetalingsbedrag” (zoals gedefinieerd in Deel IV – ‘Voorwaarden van de Obligaties’), (iv) op een “Residuele Termijn Terugbetalingsoptiedatum” (zoals gedefinieerd in Deel IV – ‘Voorwaarden van de Obligaties’) en/of (v) bij een “Substantiële Terugkoopgebeurtenis” (zoals gedefinieerd in Deel IV – ‘Voorwaarden van de Obligaties’). In het geval dat de Obligaties kunnen worden terugbetaald vóór de opgegeven vervaldatum, zullen de desbetreffende Definitieve Voorwaarden de voorwaarden die van toepassing zijn op een dergelijke terugbetaling bepalen.

Bronbelasting:

Alle betalingen van de hoofdsom en interesten door of namens de Emittent en/of door een clearingsysteem en/of een deelnemer van een clearingsysteem met betrekking tot de Obligaties zullen vrij en zonder inhouding of aftrek van enige belastingen, rechten, heffingen of overheidslasten van welke aard dan ook, opgelegd, geheven, geïnd, ingehouden of vastgesteld door of binnen België of enige instantie daarin of daarvan die bevoegd is om te belasten, worden uitgevoerd, tenzij een dergelijke inhouding of aftrek bij wet is vereist.

In dat geval zal de Emittent, behoudens de gebruikelijke uitzonderingen, dergelijke bijkomende bedragen betalen die zullen resulteren in de ontvangst door de Obligatiehouders van dergelijke bedragen die door hen zouden zijn ontvangen indien een dergelijke inhouding of aftrek niet vereist was geweest.

Negatieve Zekerheid:	De Voorwaarden van de Obligaties bevatten een negatieve zekerheidsregeling zoals verder beschreven in Voorwaarde 3 (<i>Negatieve Zekerheid</i>).
Cross-Default:	De Voorwaarden van de Obligaties bevatten een <i>cross-default</i> bepaling zoals verder beschreven in Voorwaarde 9 (c)(<i>Cross-Default</i>).
Vorm van de Obligaties:	De Obligaties worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, zoals gewijzigd, en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door een boeking in de registers van het NBB-SSS die door de Nationale Bank van België (de “NBB”) of een opvolger daarvan (de “NBB-SSS”) wordt beheerd. De Obligaties kunnen door hun houders worden aangehouden via rechtstreekse deelnemers van het NBB-SSS, waarvan het lidmaatschap zich uitstrekt tot effecten zoals de Obligaties (elk een “ Deelnemer ”) en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties aanhouden via enige Deelnemer. De Obligaties worden aanvaard voor vereffening via het NBB-SSS en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke Belgische regelgeving, met inbegrip van de Belgische wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Belgische koninklijke besluiten ter uitvoering ervan van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 (telkens zoals gewijzigd of opnieuw van toepassing zijnde of zoals hun toepassing van tijd tot tijd wordt gewijzigd door andere bepalingen) en de Voorwaarden voor de deelname aan het NBB-SSS en zijn bijlagen, zoals die van tijd tot tijd door de NBB worden uitgevaardigd of gewijzigd. De Obligatiehouders zijn niet gerechtigd om de Obligaties om te wisselen in obligaties aan toonder.
Toepasselijk recht:	De Obligaties en de Garanties en alle niet-contractuele verplichtingen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en de Garanties worden beheerst door, en worden geïnterpreteerd in overeenstemming met, het Belgische recht.
Ratings:	Obligaties die in het kader van het Programma worden uitgegeven, kunnen al dan niet een rating hebben. Wanneer een Tranche van Obligaties moet worden beoordeeld, zal een dergelijke rating worden gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Een rating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en kan te allen tijde door het toewijzende ratingbureau worden opgeschort, verlaagd of ingetrokken.
Notering en toelating tot verhandeling:	Er is een aanvraag ingediend bij Euronext Brussels voor de uitgifte van Obligaties in het kader van het Programma om te worden genoteerd op Euronext Brussels en om te worden toegelaten tot verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De Obligaties kunnen worden genoteerd of toegelaten tot verhandeling, al naargelang het geval, op andere of bijkomende beurzen of markten die met betrekking tot de Serie tussen de Emittent en de betrokken Dealer zijn overeengekomen. Obligaties die niet genoteerd zijn of toegelaten zijn tot de verhandeling op enige markt kunnen ook worden uitgegeven.

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

VS Verkoopbeperkingen:

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

Verkoopbeperkingen:

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

Zie Deel XI – ‘Inschrijving en verkoop’.

DEEL II – RISICOFACTOREN

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

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

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

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

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

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

Risico's in verband met het regelgevings- en wetgevingskader

De inkomsten van de Emittent en de Garanten, en de uitvoering van hun activiteiten, zijn afhankelijk van handelingen en beslissingen van regelgevende en wetgevende instanties. Op 31 december 2019 waren 89,1% van de inkomsten van de Fluvius Economische Groep afkomstig van gereguleerde activiteiten (zijnde de distributie van elektriciteit en gas, openbare verlichting en riolering). De gerelateerde risico's omvatten voornamelijk het volgende:

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

De activiteiten van de Emittent en de Garanten zijn onderworpen aan uitgebreide regelgeving en wetgeving op drie niveaus: het Europese, Belgisch federale en Vlaamse gewestelijke niveau. Voor een overzicht van het huidige regelgevende en wetgevende kader dat van toepassing is op de Garanten, gelieve sectie 4- 'Regelgevend

en contractueel kader van toepassing is op de Garanten' in Deel VII - 'Beschrijving van de Emittent en de Garanten' te raadplegen.

Het toepasselijke regelgevende en wettelijke kader voor de gas- en stroomdistributie zal naar verwachting in de toekomst verder evolueren. In de komende jaren kunnen verdere wijzigingen in het Vlaamse wetgevende kader worden verwacht om de elementen van het Clean Energy Package² te implementeren die binnen de gewestelijke bevoegdheden vallen, die kunnen leiden tot verhoogde eisen en verplichtingen voor distributienetbeheerders ("DNB's") zoals de Garanten, onder andere met betrekking tot energie-efficiëntie en -prestaties en onshore hernieuwbare energie. Andere aspecten met betrekking tot de activiteiten van de Emittent en de Garanten die zouden kunnen veranderen als gevolg van wetgevende of regelgevende maatregelen zijn bijvoorbeeld de openbare dienstverplichtingen (de invoering van nieuwe openbare dienstverplichtingen of de uitbreiding van bestaande verplichtingen), bijkomende capex vereisten voor de Garanten binnen de kaders van de energietransitie, de klimaatdoelstellingen, technologische vooruitgang of andere. Al deze wijzigingen kunnen een negatieve impact hebben op de activiteiten en de rentabiliteit van de Emittent en de Garanten of kunnen substantiële belemmeringen vormen voor de operationele efficiëntie van de Emittent en de Garanten.

De Fluvius Economische Groep is ook onderworpen aan regelgevende en wettelijke vereisten met betrekking tot zijn rioleringsactiviteiten. Voor deze activiteiten vereist de toepasselijke Europese en Vlaamse wetgeving dat de bestaande rioleringsstelsels worden verbeterd en dat grote delen van de huidige rioleringsinfrastructuur geleidelijk worden vervangen door een gesplitst systeem voor afvalwater en regen. Er blijft onzekerheid bestaan over het tijdschema en de omvang van de investeringen die nodig zullen zijn om deze verplichtingen uit te voeren en over de wijzigingen van de tarieven die vervolgens moeten worden doorgevoerd om deze investeringen op te vangen. Afhankelijk van de maatregelen die zouden worden opgelegd en hoe ze zullen worden gefinancierd, zouden dergelijke investeringen kunnen leiden tot een nadelige verandering in de financiële positie en resultaten van de Emittent en de Garanten. Voor meer informatie, zie sectie 3.4 - 'Organisatie van de Vlaamse rioleringsmarkt' in Deel VII - 'Beschrijving van de Emittent en de Garanten'.

Voor de kabeltelevisieactiviteit neemt het Belgisch Instituut voor Postdiensten & Telecommunicatie (het "BIPT") de rol van regulator op zich. Hoewel de impact ervan momenteel beperkt is, kan de regulerende impact van het BIPT echter belangrijker worden als en wanneer de Emittent en/of de Garanten zich bezighouden met activiteiten van datacommunicatienetwerken.

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

² Zie paragraaf 9.2- 'Trends in de energiesector' voor meer informatie over het Clean Energy Package.

De tariefmethodologie die van toepassing is voor de periode 2021-2024 en toekomstige regelgeving en wetgeving die de algemene beginselen van de Europese interne energiemarkt niet respecteren kunnen een negatieve impact hebben op de financiële toestand, de toegekende ratings, de kwaliteit van diensten en de capaciteit van de Emittent en de Garanten om te investeren in hun activiteiten en financiering te verkrijgen.

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

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

Zowel de VREG als de Vlaamse Regering zijn gebonden aan de algemene principes die zijn vastgelegd in het Derde Energiepakket³ en (voor elektriciteit) het Clean Energy Package, beide bestaande uit een geheel van EU-richtlijnen en -verordeningen met betrekking tot de Europese interne energiemarkt. De VREG moet er in het bijzonder mee rekening houden dat de tariefmethodologie moet garanderen dat het systeem op lange termijn kan voldoen aan een redelijke vraag naar de distributie van elektriciteit en gas. Daarnaast moet de tariefmethodologie de Garanten in staat stellen om de noodzakelijke investeringen in hun netwerken op een zodanige wijze uit te voeren dat deze investeringen de levensvatbaarheid van de netwerken kunnen waarborgen.

Voor de periode 2021-2024 heeft de VREG een aangepaste tariefmethodologie opgesteld. De tariefmethodologie voorziet bijvoorbeeld in een vaste kost van de schuld die in aanmerking wordt genomen bij de berekening van het toegelaten inkomen van de Emittent en de Garanten. Eventuele kosten van schulden die het door de VREG vooraf bepaalde percentage overschrijden, kunnen niet worden gecompenseerd via de distributietarieven met nadelige gevolgen voor de Emittent en de Garanten. Voor meer informatie met betrekking tot de tariefmethodologie voor de distributie via het net en de onderliggende principes van de methodologie, wordt verwezen naar sectie 4.1.3- ‘Tariefbeginselen (2021-2024)’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

De Emittent en de Garanten zijn van mening dat de financiële positie van de Garanten negatief kan worden beïnvloed door de nieuwe tariefmethodologie die voor de periode 2021-2024 is vastgesteld, aangezien de parameters voor de vaststelling van de toegestane inkomens door de VREG naar beneden zijn bijgesteld. Dit zal naar verwachting leiden tot een neerwaartse trend voor de inkomsten en kasstromen die door de Garanten kunnen worden gegenereerd in hun gereguleerde activiteiten van elektriciteits- en gasdistributie. De nieuwe tariefmethodologie heeft ook de beslissingen van Moody's en Creditreform geïnspireerd om de ratingoutlook van de Emittent van ‘stabiel’ naar ‘negatief’ te verlagen. Voor meer informatie verwijzen we naar paragraaf 7.2 – ‘Belangrijke wijzigingen in de financiële positie van de Garanten’.

Hoewel de tariefmethodologie werd gewijzigd op een ongunstige wijze voor de Emittent en de Garanten, beweert de VREG dat de algemene principes van het Derde Energiepakket en het Clean Energy Package nog steeds worden gerespecteerd, en dat de methodologie de nodige investeringen toelaat om de leefbaarheid van de energiedistributienetten op lange termijn te verzekeren. Het is echter onzeker in welke mate de algemene principes nog steeds in aanmerking zullen worden genomen door de Vlaamse Regering en/of door de VREG met betrekking tot toekomstige reglementaire en/of wetgevende wijzigingen en tariefmethodologieën.

Noch de Emittent, noch de Garanten kunnen namelijk voorspellen hoe de Vlaamse Overheid, de VREG of enige andere bevoegde instantie de toekomstige tariefmethodologieën zal vaststellen en, in het bijzonder, wat de

³ Zie paragraaf 2.4– ‘De status van de Garanten onder publiek recht en de regelgeving’ voor meer informatie over het Derde Energiepakket.

impact ervan zal zijn op de dan geldende distributietarieven. Toekomstige acties en/of interpretaties door de Vlaamse Overheid en/of door de VREG zouden de financiële toestand, de toegekende rating en de kwaliteit van de dienstverlening van de Emittent en/of de Garanten kunnen beïnvloeden en een impact kunnen hebben op hun capaciteit om te investeren in hun activiteiten en om financiering te verkrijgen. Bijgevolg zou dit de positie van de Obligatiehouders negatief kunnen beïnvloeden, aangezien dit de mogelijkheid van de Emittent en de Garanten zou kunnen beperken om te voldoen aan hun verplichtingen in het kader van de Obligaties.

Wat de rioleringstarieven betreft, kunnen de rioolbeheerders zelf de tarieven bepalen, zij het binnen de grenzen van de geldende tariefstructuur en het geldende maximumtarief. De toekomstige evolutie van het maximumtarief, indien negatief of onvoldoende om verhoogde investeringen te dekken, houdt een bijzonder risico in voor de financiële positie van de Garanten met dergelijke rioleringsactiviteiten en dus van de Emittent.

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

De distributienettarieven worden vastgesteld op basis van prognoses van de over de netten verdeelde volumes van gas en elektriciteit, de kosten en de opbrengsten. Afwijkingen tussen de reële gedistribueerde en gebudgetteerde volumes van gas en elektriciteit en tussen effectief gemaakte kosten en opbrengsten en gebudgetteerde kosten en opbrengsten kunnen resulteren in een “gereguleerde schuld” of een “gereguleerde vordering”, die op een overlopende rekening wordt geboekt. Met de financiële afwikkeling van dergelijke afwijkingen wordt rekening gehouden bij het vaststellen van de tarieven voor de volgende periode. Op korte termijn kan dit proces evenwel belangrijke tijdelijke effecten hebben op de liquiditeitspositie van de Emittent en/of de Garanten.

Ongeacht de afwijkingen tussen de voorspelde parameters en de daadwerkelijk gemaakte kosten en opbrengsten, beslist de VREG uiteindelijk of de gemaakte kosten en opbrengsten als redelijk worden beschouwd om in de tariefberekening te worden opgenomen. Dit besluit kan leiden tot de aanvaarding of afwijzing van dergelijke kosten of opbrengsten. Voor zover bepaalde elementen worden afgewezen, worden de desbetreffende bedragen niet in aanmerking genomen bij de vaststelling van de tarieven voor de volgende periode. Tot de datum van dit Basisprospectus heeft de VREG de kosten in verband met een gerechtelijke procedure tegen de besluiten van de VREG over de gereguleerde balansen en de kostenbesparingen van de X verworpen. Deze verworpen kosten (voor elektriciteit en gas samen) bedroegen ongeveer EUR 133.000 tot en met 2019 (inclusief). Hoewel de Emittent en/of de Garanten om een gerechtelijke herziening van een dergelijke beslissing kunnen vragen, kan een dergelijke afwijzing van kosten (indien bevestigd) aanzienlijker zijn in de toekomst en een globale negatieve impact hebben op de winstgevendheid van de Emittent en de Garanten en daarom op de Obligatiehouders (in het bijzonder wanneer Obligaties met een lange looptijd zijn uitgegeven). Voor meer informatie over hoe de distributienettarieven worden toegepast, verwijzen we naar sectie 4.1.3- ‘Tariefbeginselen (2021-2024)’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

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

De Garanten⁴ werden oorspronkelijk op 5 september 2002 (voor elektriciteit) en op 14 oktober 2003 (voor gas) aangesteld als DNB's voor een periode van twaalf jaar, telkens op basis van een beslissing van de VREG. Deze aanstellingen werden na afloop van de periode van twaalf jaar hernieuwd.

⁴ Met uitzondering van Riobra, dat geen activiteiten heeft op het vlak van energiedistributie.

De DNB-aanstellingen van de Garanten voor elektriciteit werden hernieuwd op 30 september 2014 (PBE), 27 januari 2015 (Fluvius West), 3 februari 2015 (Gaselwest, Intergem, Imewo, Iverlek, Iveka en Sibelgas), 24 februari 2015 (Fluvius Limburg) en 25 april 2019 (Fluvius Antwerpen). Alle hernieuwingen zijn voor een periode van twaalf jaar die begint op 5 september 2014 en eindigt op 5 september 2026.⁵

Alle DNB-aanstellingen voor gas van de Garanten werden hernieuwd op 29 september 2015, behalve voor Fluvius Antwerpen, waarvan de aanstelling werd hernieuwd op 25 april 2019, en PBE, die geen aanstelling voor gas heeft. Een wijziging van de aanstelling van Fluvius Antwerpen werd bevestigd door de VREG op 28 januari 2020 om de overdracht van vier gemeenten van Iveka naar Fluvius Antwerpen mogelijk te maken. Alle hernieuwingen zijn voor een periode van twaalf jaar die begint op 14 oktober 2015 en eindigt op 14 oktober 2027.

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

De DNB-aanstelling wordt automatisch beëindigd in geval van faillissement⁶, vereffening of fusie. Bovendien kan de VREG in elk van de volgende gevallen de aanstelling van een Garant als distributienetbeheerder intrekken in overeenstemming met het Energiedecreet:

- (i) een significante wijziging in het aandeelhouderschap van de distributienetbeheerder of zijn werkmaatschappij die de onafhankelijkheid van het netbeheer of de databeheeractiviteiten in gevaar zou kunnen brengen;
- (ii) een grove tekortkoming door de distributienetbeheerder of zijn werkmaatschappij met betrekking tot zijn verplichtingen in het kader van het Energiedecreet en de uitvoeringsbepalingen; en
- (iii) een zware inbreuk op de naleving van de algemene verordening gegevensbescherming (de “AVG”).⁷

Indien de aanstelling van een Garant als DNB of de goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij van de Garanten wordt beëindigd vóór het verstrijken van de aanstelling of goedkeuring of niet wordt hernieuwd bij beëindiging, kunnen er materiële, negatieve gevolgen zijn voor de activiteiten en inkomstenstromen. Dit zou kunnen leiden tot het onvermogen van de Emittent en de Garanten om hun betalingsverplichtingen in het kader van de Obligaties te voldoen. Bovendien kan dit een negatieve impact kunnen hebben op het rendement dat een Obligatiehouder zou kunnen ontvangen. Enige dergelijke impact zou des te signifikanter zijn wanneer de aanstellingen van de Garanten en de goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij van de Garanten tegelijkertijd zouden worden beëindigd.

⁵ Volledigheidshalve kan worden opgemerkt dat Fluvius Limburg bij besluit van de VREG van 7 november 2016 definitief werd aangesteld als DNB voor het grondgebied van de gemeente Voeren, voor een periode van twaalf jaar die begint op 1 januari 2016 en eindigt op 1 januari 2028.

⁶ Er zij op gewezen dat de Garanten in hun huidige hoedanigheid niet onderworpen zijn aan een faillissementsprocedure. Zie ook de risicofactor “De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure, wat een impact heeft op de uitvoeringsmogelijkheden voor Obligatiehouders ten aanzien van de Garanten”.

⁷ Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG.

De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure, wat een impact heeft op de uitvoeringsmogelijkheden voor Obligatiehouders ten aanzien van de Garanten.

Wegens hun niet-commercieel karakter worden de Garanten door het Vlaams decreet van 22 december 2017 betreffende de lokale besturen, zoals gewijzigd⁸ (het “**Decreet Lokaal Bestuur**”), niet beschouwd als handelaars. De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure aangezien zij geen ondernemingen uitmaken in het kader van boek XX van het Belgische Wetboek van Economisch Recht. Dit betekent dat, wanneer een Garant is gebreke blijft, de uitvoeringsmogelijkheden voor Obligatiehouders ten aanzien van de desbetreffende Garant beperkt zullen zijn, wat een impact kan hebben op het rendement dat zij zouden kunnen ontvangen met betrekking tot hun Obligaties. Zie ook de risicofactor “*De tenuitvoerlegging van de Garanties is onderworpen aan beperkingen die voortvloeien uit de bijzondere aard van de Garanten.*”.

Investeerders dienen echter op te merken dat de vereffening of ontbinding van één van de Garanten of het feit dat één van de Garanten al zijn activiteiten of activiteiten stopzet of dreigt stop te zetten, behalve met het oog op en gevolgd door een herstructurering, samenvoeging, reorganisatie, fusie, consolidatie of solvete reorganisatie, een Wanprestatie in het kader van de Voorwaarden van de Obligaties uitmaakt.

De Garanten en, mogelijk, de Emittent genieten immuniteit van uitvoering van beslag, wat een impact heeft op de uitvoeringsmogelijkheden voor Obligatiehouders.

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

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

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

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

⁸ Decreet van 22 december 2017 over het lokaal bestuur.

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

Het kan niet worden uitgesloten dat de Emittent in de toekomst een proces zal starten voor het samenvoegen van sommige of alle huidige Garanten, met een mogelijke impact op de tarieven die van toepassing zijn op de datum van dit Basisprospectus. Indien een dergelijke fusie, waarbij sommige of alle DNB's betrokken zijn, wordt doorgevoerd, kan (kunnen) de bevoegde regulator(en) bijkomende maatregelen opleggen aan de Emittent en/of de desbetreffende Garanten, vb. in de vorm van extra kostenbesparingen, bijkomende beperkingen op de activiteiten, enz. Dergelijke maatregelen zouden schadelijk kunnen zijn voor de financiële toestand van de Emittent en/of de Garanten.

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

Op de datum van dit Basisprospectus worden, voor zover de Emittent op de hoogte is, geen dergelijke fusieplannen overwogen, noch op initiatief van de Fluvius Economische Groep, noch op initiatief van een overheidsinstantie. Zie ook sectie 2.2 – ‘Een beknopte geschiedenis van de Garanten’ in Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

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

De Garanten als aandeelhouders van de Emittent hebben de Emittent aangesteld als hun werkmaatschappij. Deze aanstelling is in overeenstemming met het Vlaamse Decreet van 8 mei 2009 houdende algemene bepalingen inzake energiebeleid, zoals gewijzigd⁹ (het “**Energiedecreet**”) dat DNB's de mogelijkheid biedt om gebruik te maken van een gemeenschappelijke werkmaatschappij.

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

In de praktijk wordt dit risico voor Obligatiehouders beperkt door het voortbestaan van de Garanties en het feit dat elke beëindiging van de samenwerking door een Garant de goedkeuring vereist van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de betreffende Garant met een meerderheid van tenminste 75 procent. Het is echter niet uitgesloten dat ondanks deze beperkingen de aanstelling van de Emittent als werkmaatschappij kan worden beëindigd. In dergelijk geval zouden de positie en de taken van de Garanten in principe niet in vraag gesteld worden, aangezien de Garanties bindende contractuele verplichtingen zouden blijven ondanks zulke beëindiging. Obligatiehouders zouden daarom beroep kunnen doen op de Garanties in het geval dat de Emittent zijn verplichtingen in het kader van de Obligaties niet kan voldoen. Investeerders dienen er bovendien rekening mee te houden dat het verzuim om aangesteld te blijven als werkmaatschappij een ‘Geval van Wanprestatie’ is in het kader van de Voorwaarden van de Obligaties.

Zie ook de risicofactor getiteld “*De goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij en de DNB-aanstellingen van de Garanten kunnen vroegtijdig worden beëindigd of niet worden hernieuwd, wat negatieve*

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

gevolgen zou kunnen hebben op de activiteiten en de inkomstenstromen van de Emittent en de desbetreffende Garanten”.

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

In overeenstemming met hun wettelijke verplichtingen zijn de Garanten opgericht voor een beperkte maar verlengbare duur van achttien jaar. Op de datum van dit Basisprospectus zijn de beëindigingsdata van de respectievelijke Garanten als volgt: 29 maart 2037 voor Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Intergem, Imewo, Iveka, Iverlek, PBE en Sibelgas en 24 november 2023 voor Riobra. Voor meer informatie verwijzen we naar sectie 2.4- ‘De status van de Garanten onder publiek recht en de regelgeving’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Indien de aandeelhouders van een Garant besluiten, in overeenstemming met de procedure vervat in de desbetreffende statuten, om de duur van de desbetreffende Garant niet te verlengen op voormelde beëindigingsdatum, zal de desbetreffende Garant in vereffening worden gesteld. Bovendien, zelfs indien de aandeelhouders van een Garant beslissen om de duur van die Garant te verlengen, heeft elk van de deelnemende overheden het recht om uit een Garant te treden op de huidige statutaire beëindigingsdatum.

Indien de beslissing wordt genomen om de duur niet te verlengen of indien een deelnemende overheid beslist om uit de Garant te stappen, kan dit een aanzienlijke impact hebben op de omvang en de bedrijfsresultaten van de desbetreffende Garant en de Emittent. Het aandeel in de boedel van een Garant waartoe enige ontslagnemende deelnemende overheid gerechtigd is bij zijn ontslag in een dergelijke Garant zal worden berekend op basis van het netto-actief van de desbetreffende Garant, met inbegrip van de rechten en verplichtingen die verband houden met dat aandeel. Gelet op het feit dat de opbrengst van de Obligaties door de Emittent zal worden doorgeleend aan de Garanten, zal het netto-actief van elk van de Garanten de opbrengsten van de Obligaties weerspiegelen die aan hen werden doorgeleend.

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

De Vlaamse regering heeft een aantal openbare dienstverplichtingen opgelegd aan de Emittent en de Garanten. Deze verplichtingen hebben onder meer betrekking op openbare verlichting, de uitrol van digitale meters, sociale maatregelen (zoals de plaatsing van budgetmeters), de financiële steun voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie en de rol van de Garanten als terugvalleverancier. Voor meer informatie over bepaalde van deze verplichtingen verwijzen we ook naar sectie 3.6- ‘Andere activiteiten van de Emittent en de Garanten’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

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

Als financieel ondersteuningsmechanisme heeft de Vlaamse regering een systeem van groene stroom certificaten en warmtekrachtcertificaten ingevoerd. Om de secundaire markt voor deze (inefficiënt geworden) certificaten te ondersteunen en investeringen in hernieuwbare energie te stimuleren, werd aan de Garanten de verplichting opgelegd om deze certificaten tegen een gegarandeerde minimumprijs aan te kopen, gecombineerd met een verplichting om overtollige certificaten uit de markt te halen (‘banking’). Dit houdt een mechanisme in waarbij financiële kosten worden gemaakt, die pas op een latere datum (d.w.z. in de volgende tariefperiode) door de Garanten kunnen worden teruggevorderd (geheel of gedeeltelijk), aldus met een impact op hun liquiditeitspositie. Voor meer informatie met betrekking tot de impact van het door de Vlaamse instanties

opgelegde ondersteuningsmechanisme van de groene stroom- en warmtekrachtcertificaten, zie ook sectie 4.1.3- ‘Tariefbeginselen (2021-2024)’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

De kosten (inclusief vooruitbetalingen) gemaakt voor de uitvoering van de openbare dienstverplichtingen door de Emittent en de Garanten worden in principe volledig doorgerekend aan de consumenten via de distributienettarieven. De Emittent en de Garanten kunnen de VREG vragen om de tarieven aan te passen om eventuele verschillen tussen de kosten en de tariefinkomsten veroorzaakt door de uitvoering van deze openbare dienstverplichtingen te dekken. In de mate dat er een tijdsverschil zou zijn tussen het ontstaan en het recupereren van dergelijke kosten (in voorkomend geval, in de volgende tariefperiode), zouden de kosten voorgefinancierd moeten worden door de Emittent en/of de Garanten en zouden ze bijgevolg een negatieve impact kunnen hebben op de financiële positie van de Emittent en/of de Garanten.

De reserves van de Garanten voor kosten in verband met de naleving van de milieu- en stedenbouwkundige wetten kunnen ontoereikend zijn.

De Emittent en de Garanten kunnen worden beïnvloed door uitgaven die nodig zijn om de milieu- en stedenbouwkundige wetten en voorschriften na te leven, met inbegrip van kosten in verband met de uitvoering van preventieve of herstellende maatregelen, de weigering van vergunningen of de regeling van vorderingen van derden. Dit ontstaat bijvoorbeeld in verband met de uitoefening van het recht van de Garanten om de ondergrond te gebruiken voor de distributie van elektriciteit en gas. De Garanten trachten dit recht uit te oefenen in overleg met de lokale overheden om de meest aanvaardbare oplossingen te bepalen rekening houdend met de specifieke omstandigheden, die niet noodzakelijk de meest kostenefficiënte zijn.

Het beleid van de Garanten is ontwikkeld en wordt zodanig bewaakt dat deze regelgevende risico's op de meest effectieve wijze worden beheerst. Daar waar een Garant op enige wijze aansprakelijk is voor sanering, worden de nodige voorzieningen aangelegd. Op 30 juni 2020 bedroegen deze voorzieningen EUR 8.981.563 (berekend volgens IFRS) (in vergelijking met EUR 9.163.000 (berekend volgens IFRS) op 31 december 2019). Het is echter niet uitgesloten dat deze voorzieningen onvoldoende zijn. Bovendien kunnen wijzigingen in de milieu- en stedenbouwkundige wetten of voorschriften het gevolg hebben dat de desbetreffende Garant bijkomende noodreserves moet aanleggen, wat een impact heeft op de financiële toestand van de desbetreffende Garant en mogelijk negatieve gevolgen kan hebben voor de Emittent.

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

De Emittent exploiteert infrastructuur die aanzienlijke schade kan toebrengen aan zijn personeel of aan derden.

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

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

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

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

De Emittent heeft uitgebreide beschermingsmaatregelen genomen met het oog op de beveiliging van zijn ICT-systemen. Deze maatregelen kunnen echter niet garanderen dat er geen systeemstoringen zullen optreden. De Emittent heeft bovendien een bedrijfscontinuïteitsplan opgesteld dat een uitgebreide reeks maatregelen bevat in geval van een storing van zijn ICT-systemen en -processen. Dit instrument moet de Emittent in staat stellen om zijn activiteiten zo snel mogelijk te hervatten en in de grootst mogelijke mate in het geval van een calamiteit, maar deze zullen waarschijnlijk niet in staat zijn om enige impact op de systemen van de Emittent en de activiteiten van de Fluvius Economische Groep in het geheel te voorkomen.

De databanken van de Emittent kunnen gebrekkig zijn of kunnen worden gehackt, leden van de Fluvius Economische Groep kunnen in strijd zijn met de AVG en de gegevens die door de Emittent worden beheerd, kunnen onjuist zijn.

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

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

Indien de gegevens in de databanken ontoereikend of onjuist blijken te zijn, kan een dergelijke situatie de Emittent en de Garanten ernstig hinderen bij de uitvoering van hun taken, hetgeen naar verwachting zal leiden tot extra kosten of verliezen. In dit verband zijn er contractuele afspraken gemaakt tussen de netbeheerders en

de desbetreffende commerciële energieleveranciers met betrekking tot het verstrekken van onjuiste gegevens door de eerstgenoemde aan de laatstgenoemde. De informatie in de databanken kan bovendien leiden tot mogelijke inbreuken op de privacy van de consumenten, in het bijzonder rekening gehouden met de potentieel gevoelige aard hiervan. Ten slotte kunnen belangrijke systeemhardware- en softwarestoringen, het falen van nalevingsprocessen, computervirussen, malware, cyberaanvallen, ongelukken of veiligheidsinbreuken voorkomen. Dergelijke gebeurtenissen zouden het vermogen van de Emittent en/of de Garanten om hun diensten geheel of gedeeltelijk te leveren kunnen aantasten en kunnen in het algemeen resulteren in een inbreuk op hun wettelijke en/of contractuele verplichtingen.

Hoewel de Emittent uitgebreide voorzorgsmaatregelen heeft genomen om zijn databanken up-to-date en beschermd te houden en om inbreuken op de privacy te voorkomen, kan niet worden uitgesloten dat dergelijke inbreuken zich voordoen en dat de Emittent bijgevolg zal worden geconfronteerd met claims in dit verband. In geval van tekortkomingen of verlies kunnen de activiteiten van de Emittent ernstig worden belemmerd, wat mogelijk een nadelige invloed kan hebben op zijn financiële positie en daarom zijn potentieel belemmeren om te voldoen aan zijn verplichtingen uit hoofde van de Obligaties.

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

Het integratieproces voor beide ex-vennootschappen in de Emittent, zijnde Eandis System Operator CVBA en Infrac CVBA, brengt een aantal operationele en beleidsuitdagingen en risico's met zich mee, onder andere met betrekking tot de integratie van ICT-systemen, operationele procedures en processen. In zijn tariefmethodologie voor de distributie van gas en elektriciteit heeft de VREG een concrete kostenbesparingsdoelstelling voor de Emittent en de Garanten vastgelegd. Indien de Emittent en/of de Garanten er niet in slagen om deze kostenbesparingsdoelstelling tijdig te bereiken, zal het evenwicht tussen de door de VREG opgelegde kostenbesparingen en de daadwerkelijk gerealiseerde kostenbesparingen ten laste moeten komen van de Garanten. Een dergelijke situatie zou een negatieve impact kunnen hebben op de operationele en financiële positie van de Emittent en/of de Garanten, dat hun potentieel zouden kunnen belemmeren om hun verplichtingen in het kader van de Obligaties te voldoen.

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

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

Hoewel deze activiteiten op de datum van dit Basisprospectus slechts een marginaal deel van de inkomsten van de Emittent vertegenwoordigen, kan niet worden uitgesloten dat dergelijke activiteiten of de ontwikkeling van bijkomende niet-reguleerde activiteiten een negatieve impact op de financiële positie van de Emittent kunnen hebben, aangezien deze bijkomende en potentieel substantiële investeringen zouden kunnen vereisen. Bijgevolg kan dit een impact hebben op de Obligatiehouders indien deze activiteiten niet succesvol zijn vanuit een technisch, commercieel en/of financieel standpunt, aangezien dit de mogelijkheid van de Emittent om zijn verplichtingen in het kader van de Obligaties te voldoen kan verhinderen.

De Emittent kan aanzienlijke verliezen lijden indien hij er niet in slaagt voldoende gekwalificeerd en bekwaam personeel aan te trekken en te behouden.

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

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

De huidige Covid-19 pandemie kan de activiteiten, inkomsten en/of vooruitzichten van de Fluvius Economische Groep negatief beïnvloeden.

De ziekte veroorzaakt door het nieuwe coronavirus (“Covid-19”) werd in maart 2020 door de Wereldgezondheidsorganisatie uitgeroepen tot pandemie en had en heeft op de datum van dit Basisprospectus nog steeds een wezenlijk nadelige en zeer onzekere impact op de wereldwijde, Belgische en Vlaamse economie.

De verspreiding van Covid-19 heeft geleid tot een sterke economische terugval, maar ook tot meer volatiliteit en dalingen op de financiële markten. Regeringen in de getroffen gebieden hebben een aantal maatregelen opgelegd om de uitbraak in te dammen, waaronder bedrijfssluitingen, reisbeperkingen, verbod op bijeenkomsten en evenementen, en lockdowns. Hoewel de regeringen (ook in Vlaanderen en België) verschillende beperkingen begonnen op te heffen, moesten ze door een nieuwe besmettingsgolf verdere maatregelen nemen. De timing van een eventuele latere opheffing van de beperkingen blijft onzeker op de datum van dit Basisprospectus.

Rekening houdend met de beperkingen van de overheid heeft de Fluvius Economische Groep maatregelen genomen om de bedrijfscontinuïteit te handhaven teneinde de gezondheid en veiligheid van zijn personeel, klanten en aannemers te beschermen, met inbegrip van het maximaal vergroten van de mogelijkheid voor zijn (voornamelijk administratieve) medewerkers om van thuis uit te werken. De omvang en de duur van de Covid-19 verspreiding na de datum van dit Basisprospectus blijft echter een belangrijke factor van onzekerheid. Mogelijke opflakkingen van het virus zouden opnieuw kunnen leiden tot beperkende maatregelen van de overheid, met een negatieve invloed op de economische activiteiten, het energieverbruik in het algemeen en de financiële positie van de Fluvius Economische Groep in het bijzonder (bijvoorbeeld door dalende inkomsten als gevolg van afnemende energieverbruiksvolumes, extra niet-gebudgetteerde uitgaven om de impact van het virus tegen te gaan, etc.). Investeerders dienen echter op te merken dat het grootste deel van de kasstromen en financiële prestaties van Fluvius Economische Groep wordt gerealiseerd binnen een goed gedefinieerde, gereguleerde context. Inkomstendalingen als gevolg van een vermindering van het energieverbruik zouden de liquiditeitspositie van de Fluvius Economische Groep kunnen beïnvloeden, maar dergelijke inkomstendalingen als gevolg van volumeverschillen (d.w.z. de verschillen tussen de vooraf geschatte volumes in de

tariefvoorstellen die aan de regulator worden voorgelegd en de werkelijke volumes die achteraf worden geregistreerd) zijn in principe volledig recupereerbaar in de volgende tariefperiodes.

De Emittent zal deze ontwikkelingen nauwlettend opvolgen en zal alle passende maatregelen nemen indien en wanneer nodig om de bedrijfscontinuïteit, gezondheid en veiligheid en gezonde financiën te waarborgen. Op de datum van dit Basisprospectus bestaat er echter aanzienlijke onzekerheid over de middellange- en langetermijneffecten van de Covid-19-pandemie op de wereldeconomie en de mate waarin dit een impact zal hebben op de Fluvius Economische Groep.

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

Hoewel de Emittent en de Garanten een uitgebreide reeks gedetailleerde bestuursregels en -procedures hebben ingevoerd, kan niet volledig worden uitgesloten dat bijvoorbeeld een ontoereikende behandeling van klachten, een ontoereikende werking van hun audit- of bestuursorganen, inefficiëntie in hun bedrijfsbeheer of andere corporate governance-elementen zich voordoen. Voor de Fluvius Economische Groep geldt een reeks specifieke regels en verplichtingen inzake corporate governance, die door de bevoegde wetgevers en regulatoren worden uitgevaardigd omwille van hun openbare dienstverplichtingen en hun monopolie positie. Indien dergelijk risico zich voordoet, kan dit nadelige gevolgen hebben voor de belangen van de Emittent en/of de Garanten of voor de aan de Emittent en/of de Garanten toegekende aanstellingen, met mogelijke nadelige gevolgen voor de Obligatiehouders. Met betrekking tot de aanstellingen van de Garanten, zie ook de risicofactor “*De goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij en de DNB-aanstellingen van de Garanten kunnen vroegtijdig worden beëindigd of niet worden hernieuwd, wat negatieve gevolgen zou kunnen hebben op de activiteiten en de inkomstenstromen van de Emittent en de desbetreffende Garanten.*”.

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

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

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

Op 30 juni 2020 bedroeg de totale financiële schuld¹⁰ van de Fluvius Economische Groep, berekend volgens IFRS, EUR 6.344,4 miljoen (in vergelijking met EUR 6.288,8 miljoen op 31 december 2019). Op 30 juni 2020 verviel een bedrag van EUR 404,5 miljoen aan lange termijnleningen binnen ten hoogste één jaar (tegenover EUR 410,5 miljoen op 31 december 2019). Op 30 juni 2020, bedroeg de verhouding tussen de schulden op lange en korte termijn en het eigen vermogen van de Fluvius Economische Groep, berekend volgens IFRS, 0,933 (tegenover 0,981 op 31 december 2019). Voor meer informatie over de financiële schuld van de Fluvius Economische Groep wordt verwezen naar sectie 5.5 - ‘Financieringsbeleid van de Fluvius Economische Groep’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

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

¹⁰ Gedefinieerd als het totaal van kortlopende en langlopende rentedragende leningen.

- het moeilijker kunnen maken voor de Emittent en de Garanten om hun verplichtingen in het kader van de Obligaties na te komen, ook met betrekking tot interestbetalingen (indien van toepassing);
- hun mogelijkheden om bijkomende financiering te verkrijgen voor de exploitatie van hun werkzaamheden enigszins kunnen beperken;
- tot op zekere hoogte hun financiële flexibiliteit bij het plannen van en het reageren op veranderingen in de sector kunnen beperken;
- hun kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en industriële omstandigheden kunnen vergroten; en
- kunnen vereisen dat zij een substantieel deel van hun kasstromen besteden aan de betaling van schulden, waardoor de beschikbaarheid van hun kasstromen voor andere doeleinden wordt beperkt.

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

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

Bovendien kan een aanzienlijke toename van de totale schuld van de Emittent een negatieve invloed hebben op de marktwaarde van de Obligaties en het risico verhogen dat de rating van de Emittent zal worden verlaagd en dat de Emittent niet in staat zal zijn om zijn schuldverplichtingen na te komen. Zie ook in dit verband de risicofactoren getiteld “*Kredietratings weerspiegelen mogelijk niet alle risico's en een negatieve wijziging of intrekking van een kredietrating kan een negatieve invloed hebben op de handelsprijs van de Obligaties*”, “*Indien de Emittent en/of de Garanten geen positieve kasstromen genereren, mogelijkterwils door verslechtering van marktomstandigheden, zullen zij niet in staat zijn om hun schuldverplichtingen na te komen*” en “*Moeilijkheden om toegang te krijgen tot financiering of om financiering te ontvangen tegen aanvaardbare voorwaarden kunnen een negatieve impact hebben op de investeringsmogelijkheden van de Emittent en/of de*

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

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

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

Het vermogen voor de Emittent en de Garanten om positieve kasstromen te genereren kan ook worden beïnvloed door wijzigende omstandigheden op de kredietmarkten (wat betreft de toegang tot financiering) en het niveau van de uitstaande schuld van de Emittent en de Garanten, die de toegang tot financiering duurder kunnen maken dan verwacht en kunnen leiden tot een grotere financiële kwetsbaarheid. Bijgevolg is het mogelijk dat de Emittent en/of de Garanten onvoldoende kasstromen zullen hebben om de hoofdsom, de eventuele premie en de eventuele interesten op hun schuld te betalen. Indien de kasstromen en kapitaalmiddelen onvoldoende zijn om de Emittent en/of de Garanten toe te laten om geplande betalingen op hun schuld te verrichten, zullen de Emittent en de Garanten mogelijk kapitaaluitgaven moeten verminderen of uitstellen, activa moeten verkopen, bijkomend kapitaal moeten zoeken of hun schuld moeten herstructureren of herfinancieren. Het is echter mogelijk dat de voorwaarden van hun schuld deze alternatieve maatregelen niet toelaten of dat dergelijke maatregelen niet zouden voldoen aan hun geplande schuldverplichtingen.

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

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

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

Moelijkheden om toegang te krijgen tot financiering of om financiering te ontvangen tegen aanvaardbare voorwaarden kunnen een negatieve impact hebben op de investeringsmogelijkheden van de Emittent en/of de Garanten de mogelijkheid voor de Emittent en/of de Garanten om hun betalingsverplichtingen te voldoen met betrekking tot de uitstaande schuldinstrumenten.

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

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

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

Als onderdeel van de milderende inspanningen met betrekking tot het financieringsrisico, streven de Emittent en de Garanten naar een diversificatie van hun financieringsbronnen. Het korte termijn liquiditeitsrisico wordt dagelijks beheerd, waarbij de financieringsbehoeften volledig worden gedekt door de beschikbaarheid van gecommitteerde kredietlijnen en een niet-gecommitteerd thesauriebewijzenprogramma. Waar nodig worden liquide middelen aangehouden om de solvabiliteit en flexibiliteit van de Emittent en de Garanten te allen tijde te waarborgen. Voor meer informatie over de financiële schuld en het financiële beleid van de Emittent en de Garanten wordt verwezen naar sectie 5.5 - ‘Financieringsbeleid van de Fluvius Economische Groep’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

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

De Fluvius Economische Groep is blootgesteld aan interestrisico's omdat entiteiten in de Fluvius Economische Groep gelden lenen tegen zowel vaste als variabele rentevoeten. Rekening houdende met de marktomstandigheden, kunnen fluctuaties een belangrijke negatieve impact hebben. Voor een overzicht van de uitstaande financiële schuld op het niveau van de Emittent en de Garanten wordt verwezen naar sectie 5.5 - ‘Financieringsbeleid van de Fluvius Economische Groep’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Om de potentiële negatieve impact van interestvoetschommelingen te minimaliseren, streeft het management van de Emittent en de Garanten naar een optimale verhouding tussen vaste en variabele rentevoeten. Bovendien zijn er renteswaps aangegaan met betrekking tot alle uitstaande leningen met een variabele rentevoet, maar het is niet zeker of dit het risico volledig zal elimineren.

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

Op het niveau van de Emittent zijn er een aantal pensioenregelingen (pensioenen en andere vergoedingen) ten behoeve van zijn voormalige en huidige werknemers. Deze regelingen zijn zowel van het type ‘vaste prestatie’ als ‘vaste bijdrage’. Deze regelingen worden gefinancierd door bijdragen van zowel de werkgever als de werknemers die worden gestort in pensioenfondsen. Op 30 juni 2020 bedroegen de verplichtingen voor personeelsbeloningen EUR 809,4 miljoen (in vergelijking met EUR 774,0 miljoen op 31 december 2019). Voor meer informatie over de verplichtingen inzake personeelsbeloningen wordt verwezen naar de jaarrekening van de Fluvius Economische Groep, die door middel van verwijzing in dit basisprospectus is opgenomen.

Voor de ‘vaste prestatie’-regelingen wordt de Emittent geconfronteerd met een investeringsrisico, in die zin dat de begunstigden recht hebben op een vooraf bepaald financieel streefbedrag bij het pensioen, dat de Emittent

garandeert ongeacht de marktrentevoet. De vaste prestatie-pensioenregelingen kunnen ook worden beïnvloed door het risico van toekomstige loonevoluties, aangezien elke loonsverhoging resulteert in een verhoging van de financiële verplichtingen van de Emittent ten aanzien van de desbetreffende deelnemers.

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

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

De Emittent tracht, met de hulp van de betrokken pensioenfondsbeheerders, deze risico's te beperken door de evoluties van de onderliggende parameters van nabij op te volgen en alle gepaste actuariële maatregelen te nemen die het meest geschikt zijn om de risico's te minimaliseren.

Voor verdere informatie, zie ook noot 26 (*Verplichtingen inzake personeelsbeloningen*) van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor het financiële jaar eindigend op 31 december 2019 die door middel van verwijzing in dit Basisprospectus is opgenomen.

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

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

Het kredietrisico waarmee de Emittent en de Garanten worden geconfronteerd vloeit voort uit onzekerheden over de liquiditeit en de solvabiliteit van hun tegenpartijen. In 2019, vertegenwoordigden twee klanten samen 55% van de omzet voor het elektriciteitssegment, en vier klanten samen 64% van het gassegment (vergeleken met 2018, toen één klant 42% van de omzet voor het elektriciteitssegment vertegenwoordigde en drie klanten samen 64% van de omzet voor het gassegment). Voor meer informatie over de bedragen van de vorderingen wordt verwezen naar de financiële rekeningen van de Fluvius Economische Groep die door middel van verwijzing in dit Basisprospectus zijn opgenomen. De Emittent en de Garanten beoordelen periodiek hun balansstructuur in dit opzicht, maar hebben geen zekerheid over de geschiktheid van deze structuur met betrekking tot hun activiteiten en financieringsbehoeften. In dit verband bestaat het risico dat de Emittent en/of de Garanten moeilijkheden ondervinden om hun financiële verplichtingen te voldoen. De Emittent en de Garanten proberen dit risico in de mate van het mogelijke te beperken door de kasstromen voortdurend te onderzoeken en door ervoor te zorgen dat er kredietfaciliteiten beschikbaar zijn, maar het is niet zeker of deze factoren de risico's volledig zullen uitsluiten.

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

RISICO'S MET BETREKKING TOT DE OBLIGATIES EN DE GARANTIES

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

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

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

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

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

De verplichtingen van elke Garant onder zijn respectievelijke Garantie worden op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis gegarandeerd. Dit betekent dat als de Emittent niet voldoet aan zijn betalingsverplichtingen in het kader van de Obligaties, elke Obligatiehouder een vordering tegen elk van de Garanten zal moeten indienen, elke vordering voor een deel van de totale vordering van dergelijke Obligatiehouder tegen de Emittent. De verplichtingen van elke Garant onder zijn respectievelijke Garantie zullen te allen tijde beperkt zijn tot het proportionele aandeel dat dergelijke Garant aanhoudt in het aandelenkapitaal van de Emittent op de datum van de uitgifte van de desbetreffende Obligaties zoals uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Op de datum van de publicatie van het Basisprospectus wordt het aandelenkapitaal van de Emittent aangehouden zoals uiteengezet in sectie 1.3- ‘De bedrijfsstructuur van de Emittent’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’. Het aanhouden van het aandelenkapitaal van de Emittent kan echter in de loop van de tijd evolueren.

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

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

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

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

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

De tenuitvoerlegging van de Garanties wordt bovendien beperkt door het feit dat de Garanten niet onderworpen kunnen worden aan een faillissementsprocedure, aangezien zij geen ondernemingen zijn voor de toepassing van boek XX van het Belgische Wetboek van Economisch Recht. Zie ook de risicofactor “*De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure, wat een impact heeft op de uitvoeringsmogelijkheden voor de Obligatiehouders met betrekking tot de Garanten*”.

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

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

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

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

Het is mogelijk dat er bij de uitgifte geen gevestigde handelsmarkt voor de Obligaties is en dat er zich nooit zulke markt ontwikkelt, zelfs niet wanneer deze Obligaties op Euronext Brussels of een andere beurs of multilaterale handelsfaciliteit zijn genoteerd. De liquiditeit kan worden beïnvloed als de Obligaties slechts aan een beperkt aantal investeerders worden toegewezen of als er zich een markt voor de Obligaties ontwikkelt, kan het zijn dat deze niet erg liquide is. Daarom is het mogelijk dat investeerders hun Obligaties niet gemakkelijk kunnen verkopen of tegen prijzen die hen geen rendement opleveren dat vergelijkbaar is met vergelijkbare investeringen die een gevestigde secundaire markt hebben. Dit is met name het geval voor Obligaties die bijzonder gevoelig zijn voor rente-, valuta- of marktrisico's, die bestemd zijn voor specifieke investeringsdoelstellingen of -strategieën of die gestructureerd zijn om te voldoen aan de investeringsbehoeften van beperkte categorieën investeerders. Dit soort Obligaties zou over het algemeen een beperktere secundaire markt en meer prijsvolatiliteit hebben dan conventionele schuldinstrumenten. Gebrek aan liquiditeit kan een ernstig negatief effect hebben op de marktwaaarde van de Obligaties.

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

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

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

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

Potentiële belangenconflicten kunnen de belangen van de Obligatiehouders negatief beïnvloeden.

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

Op de datum van dit Basisprospectus verlenen de Co-Arrangers en Dealers onder andere betalingsdiensten, beleggingen van liquiditeiten, korte en lange termijn kredietfaciliteiten, bankgaranties, hedging producten en dienstverlening met betrekking tot thesauriebewijzen, obligaties en gestructureerde producten aan de Fluvius Economische Groep waarvoor bepaalde vergoedingen en commissies worden betaald. Deze vergoedingen zijn terugkerende kosten die aan de Dealers en aan andere banken die soortgelijke diensten aanbieden worden betaald. Op de datum van het Basisprospectus, bedroegen de bestaande financiële schuldenlast van de Fluvius Economische Groep ten aanzien van Belfius Bank SA/NV ongeveer EUR 778 miljoen en ten aanzien van BNP Paribas Fortis SA/NV ongeveer EUR 505 miljoen. Dit kan evenwel evolueren doorheen de tijd. Elk van de Co-Arrangers en Dealers kan ook van tijd tot tijd schuldeffecten en/of andere financiële instrumenten van de Fluvius Economische Groep aanhouden. Bovendien ontvangen de Dealers en de Agent de gebruikelijke commissies met betrekking tot het aanbod van Obligaties en, in de mate van enige zulke commissies door Obligatiehouders worden gedragen, kunnen dergelijke commissies de opbrengst van de Obligaties verminderen voor de desbetreffende Obligatiehouders. Zie ook de risicofactor *“Vergoedingen, commissies en/of aanmoedigingspremies die in de uitgifteprijs en/of de aanbiedingsprijs zijn opgenomen kunnen het rendement van de Obligaties negatief beïnvloeden”*.

Bepaalde partijen die betrokken zijn bij de uitgifte van de Obligaties kunnen in verschillende hoedanigheden handelen en kunnen ook betrokken zijn bij andere commerciële relaties, in het bijzonder, deel uitmaken van dezelfde groep, kredietverstrekkers zijn, bank-, investerings- of andere (al dan niet financiële) diensten verlenen aan andere partijen die betrokken zijn bij de uitgifte van de Obligaties. In dergelijke relaties kunnen de betrokken partijen niet verplicht worden om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders. Vanwege deze relaties kunnen er dan ook potentiële belangenconflicten ontstaan als gevolg van de transactie. In het bijzonder kunnen de voorwaarden van de leningsovereenkomsten tussen de Co-Arrangers of de Dealers en de Fluvius Economische Groep voorwaarden bevatten, waaronder (financiële) convenanten, die afwijken van of niet zijn opgenomen in de voorwaarden van de voorgestelde Obligaties. De Obligatiehouders dienen zich ervan bewust te zijn dat de Co-Arrangers of de Dealers, wanneer zij optreden als kredietverleners van de Fluvius Economische Groep (of wanneer zij in enige andere hoedanigheid optreden), geen fiduciaire verplichtingen of andere verplichtingen van welke aard dan ook hebben ten aanzien van de Obligatiehouders en dat zij niet verplicht zijn om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders en daarom kunnen handelen op een wijze die strijdig is met de belangen van de Obligatiehouders.

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

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

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

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

De waarde van Obligaties met Vaste Rentevoet kan negatief worden beïnvloed door wijzigingen in de marktrentevoet.

Een investering in Obligaties met Vaste Rentevoet stelt de desbetreffende investeerder bloot aan het risico dat de prijs van een dergelijke Obligatie met Vaste Rentevoet daalt als gevolg van veranderingen in de huidige rentevoet op de kapitaalmarkten (de “**Marktrentevoet**”). Terwijl de nominale rentevoet van een effect met een vaste rentevoet voor een bepaalde periode vastligt, verandert de Marktrentevoet typisch op een dagelijkse basis. Naarmate de Marktrentevoet verandert, zal de prijs van een dergelijk effect waarschijnlijk in de tegenovergestelde richting veranderen. Als de Marktrentevoet stijgt, daalt de prijs van een dergelijk effect gewoonlijk tot de opbrengst van een dergelijk effect ongeveer gelijk is aan de Marktrentevoet. Als de Marktrentevoet daalt, zal de prijs van een effect met een vaste compensatierentevoet typisch stijgen tot de opbrengst van een dergelijk effect ongeveer gelijk is aan de Marktrentevoet. Investerders moeten zich ervan bewust zijn dat de wijzigingen van de Marktrentevoet de prijs van de Obligaties met Vaste Rentevoet negatief kunnen beïnvloeden en kunnen leiden tot verliezen voor de Obligatiehouders als zij dergelijke Obligaties met Vaste Rentevoet verkopen.

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

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

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

De London Interbank Offered Rate (“**LIBOR**”), de Euro Interbank Offered Rate (“**EURIBOR**”) en andere soorten rentevoeten en -indexen (zoals gedefinieerd in Artikel 3 van de Benchmark-verordening) die gebruikt kunnen worden om de bedragen te bepalen die moeten worden betaald in het kader van aan dergelijke benchmark gekoppelde Obligaties (met inbegrip van Obligaties met Variabele Rentevoet waarvan de rentevoeten aan LIBOR en EURIBOR zijn gekoppeld), zijn het onderwerp van lopende nationale en internationale regelgevingsdiscussies en hervormingsvoorstellen. Sommige van deze hervormingen zijn al uitgevoerd, terwijl andere nog moeten worden uitgevoerd.

Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014, zoals gewijzigd (de “**Benchmark-verordening**”), is sinds 1 januari 2018 van toepassing geworden. De Benchmark-verordening is van toepassing op de verstrekking van benchmarks, de bijdrage van inputgegevens voor een benchmark en het gebruik van een benchmark, binnen de EU. De Benchmark-

verordening kan materiële gevolgen hebben voor Obligaties die gekoppeld zijn aan LIBOR, EURIBOR of een andere benchmark of index, met name wanneer de methodologie of andere voorwaarden van het benchmark worden gewijzigd om aan de voorwaarden van de Benchmark-verordening te voldoen, en dergelijke wijzigingen kunnen (onder meer) tot gevolg hebben dat het percentage of het niveau van het gepubliceerde percentage of niveau van het benchmark wordt verlaagd of verhoogd, of dat de volatiliteit van het gepubliceerde percentage of niveau wordt beïnvloed. Meer in het algemeen kan elk van de internationale, nationale of andere hervormingsvoorstellen, of het algemene verscherpte regelgevende toezicht met betrekking tot benchmarks, de kosten en risico's van het beheer van of het anderszins deelnemen aan de vaststelling van een benchmark en de naleving van dergelijke voorschriften of vereisten doen toenemen. Dergelijke factoren kunnen tot gevolg hebben dat marktdeelnemers worden ontmoedigd om bepaalde “benchmarks” te blijven beheren of eraan bij te dragen, dat de regels of methoden die in bepaalde “benchmarks” worden gebruikt, worden gewijzigd of dat de noteringen van bepaalde “benchmarks” worden stopgezet of niet meer beschikbaar zijn.

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

De Voorwaarden voorzien in bepaalde terugvalregelingen voor het geval dat een gepubliceerde referentierente, zoals EURIBOR of LIBOR (met inbegrip van elke pagina waarop een dergelijke referentierente kan worden gepubliceerd (of elke dienst die het opvolgt)), onbeschikbaar, onwettig of niet representatief is, met inbegrip van de mogelijkheid dat de rentevoet kan worden vastgesteld op basis van een opvolgingsrentevoet of een alternatieve rentevoet en dat deze opvolgingsrentevoet of alternatieve rentevoet (indien nodig) kan worden aangepast in overeenstemming met de aanbeveling van een desbetreffende overheidsinstantie of om de rentevoet te verlagen of te elimineren, voor zover dit in de gegeven omstandigheden redelijkerwijs mogelijk is, alle economische schade of voordelen (voor zover van toepassing) voor investeerders die voortvloeien uit de vervanging van het desbetreffende benchmark, hoewel met de toepassing van dergelijke aanpassingen op de Obligaties deze doelstelling mogelijk niet wordt bereikt. Dergelijke wijzigingen kunnen ertoe leiden dat de Obligaties anders presteren (wat de betaling van een lagere interest kan inhouden) dan wanneer de oorspronkelijke benchmark van toepassing zou blijven. In bepaalde omstandigheden kan de uiteindelijke terugval van de rentevoet voor een bepaalde interestperiode ertoe leiden dat de rentevoet voor de laatste voorgaande interestperiode wordt gebruikt.

Dit kan resulteren in de effectieve toepassing van een vast tarief voor Obligaties met Variabele Rentevoet op basis van de rentevoet die voor het laatst is waargenomen op de Desbetreffende Schermpagina. Daarnaast is het mogelijk dat door de onzekerheid over de beschikbaarheid van opvolgingsrentevoeten en alternatieve rentevoeten en de betrokkenheid van een Onafhankelijke Adviseur, de desbetreffende terugvalregelingen niet werken zoals bedoeld op het betreffende moment.

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

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

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

Obligaties die zijn uitgegeven met een specifieke bestemming voor wat betreft de opbrengsten, zoals Groene Obligaties, voldoen mogelijks niet aan de verwachtingen of eisen van investeerders.

Met betrekking tot een uitgifte van Obligaties (dergelijke Obligaties, de “**Groene Obligaties**”), kunnen de desbetreffende Definitieve Voorwaarden bepalen dat de Emittent een bedrag gelijk aan de netto-opbrengst van de aanbieding (op de datum van de uitgifte van dergelijke Obligaties) zal gebruiken om In Aanmerking Komende Groene Projecten (zoals gedefinieerd in Deel IX – ‘Raamwerk Groene Financiering’) die voldoen aan de toelatingscriteria van het Raamwerk Groene Financiering (zoals gedefinieerd in Deel IX – ‘Raamwerk Groene Financiering’) van de Emittent, geheel of gedeeltelijk te financieren of te herfinancieren. Voor wat betreft de mogelijke uitgifte van enige Groene Obligaties heeft de Emittent ISS ESG (een bedrijfseenheid van ISS Corporate Solutions) verzocht een onafhankelijk advies uit te brengen (de “**Second Party Opinion**”) om te bevestigen dat enige Groene Obligaties in overeenstemming zijn met de toepasselijke groene principes, zoals de Green Bond Principles ontwikkeld door de International Capital Markets Association en de Green Loan Principles ontwikkeld door de Loan Market Association. Potentiële investeerders dienen zich ervan bewust te zijn dat de Second Party Opinion niet zal worden opgenomen in dit Basisprospectus of in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, en er ook geen deel van zal uitmaken. De Second Party Opinion geeft mogelijk niet de potentiële impact weer van alle risico’s die verband houden met de structuur van de desbetreffende Serie Groene Obligaties, hun verhandelbaarheid, handelsprijs, liquiditeit of andere factoren die de prijs of waarde van de Groene Obligaties kunnen beïnvloeden. Een dergelijke Second Party Opinion is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en is slechts actueel vanaf de datum van uitgifte. De Obligatiehouders hebben geen verhaal op de Emittent of de verstrekker van een dergelijke opinie of certificering voor wat betreft de inhoud van een dergelijke opinie of certificering. Een intrekking van een dergelijke opinie of certificering kan de waarde van een Groene Obligatie beïnvloeden en/of kan gevolgen hebben voor bepaalde investeerders met een portefeuillemandaat om te beleggen in groene activa.

Potentiële investeerders moeten rekening houden met de informatie die is uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden met betrekking tot de bestemming van de opbrengsten voor enige In Aanmerking Komende Groene Projecten. Het gebruik van de opbrengsten door de Emittent voor enige In Aanmerking Komende Groene Projecten voldoet niet noodzakelijkerwijs aan de vereisten die zijn uiteengezet in het Raamwerk Groene Financiering, hetzij geheel of gedeeltelijk, of aan enige huidige of toekomstige verwachtingen of vereisten van investeerders met betrekking tot enige investeringscriteria of -richtlijnen waaraan dergelijke investeerders of hun investeringen moeten voldoen, hetzij door enige huidige of toekomstige toepasselijke wet- of regelgeving of door zijn eigen statuten of andere reglementen of investeringsmandaten (in het bijzonder met betrekking tot enige rechtstreekse of onrechtstreekse milieu- of duurzaamheidseffecten van enig project of gebruik, het onderwerp van of in verband met één van de bedrijven en projecten die worden gefinancierd met de opbrengst van een bepaalde Groene Obligatie). Indien de desbetreffende Definitieve Voorwaarden informatie bevatten over de bestemming van de opbrengsten voor een In Aanmerking Komend Groen Project, betekent dit niet dat er geen negatieve milieu- en/of andere impact zal zijn tijdens de uitvoering van enige projecten of gebruiken, die het voorwerp uitmaken of verband houden met een In Aanmerking Komend Groen Project. Bovendien, hoewel de Emittent op de Uitgiftedatum van enige Groene Obligaties kan overeenkomen om de opbrengsten van de Obligaties toe te wijzen voor de financiering van In Aanmerking

Komende Groene Projecten of om jaarlijkse voortgangsrapporten te verstrekken, zou het geen Wanprestatie onder de Groene Obligaties uitmaken indien de Emittent dit niet zou doen of indien de ‘Second Party Opinion’ zou worden ingetrokken. Tot slot, het verzuim van één van de In Aanmerking Komende Groene Projecten om te voldoen aan enige of alle verwachtingen van investeerders met betrekking tot dergelijke ‘groene’ of andere gelijkwaardig gelabelde prestatiedoelstellingen, de waarde van een bepaalde Groene Obligatie beïnvloeden en/of negatieve gevolgen hebben voor bepaalde investeerders met een portefeuillemandaat om te investeren in groene of duurzame activa.

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

De Emittent heeft een rating gekregen en één of meer onafhankelijke ratingbureaus kunnen aan de Obligaties ratings toekennen, zoals zal worden uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. De ratings geven mogelijks niet de potentiële impact weer van alle risico's met betrekking tot de structuur, de markt, bijkomende factoren die in dit deel worden besproken, en andere factoren die een invloed kunnen hebben op de Emittent en/of de waarde van de Obligaties. Een rating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en kan op elk moment door het ratingbureau worden herzien of ingetrokken. Voor een overzicht van de ratings van de Emittent wordt verwezen naar deel 1.4- ‘De corporate ratings van de Emittent’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Bovendien zou elke negatieve wijziging of intrekking van een aan de Emittent toegekende kredietrating een negatieve invloed kunnen hebben op de handelsprijs van de Obligaties, ook wanneer dit zou leiden tot een negatieve wijziging of intrekking van een aan dergelijke Obligaties toegekende kredietrating, indien van toepassing. In dit verband wordt verwezen naar de A3 senior niet door zekerheden gedekte MTN-programma-rating van de Emittent met negatieve outlook, toegekend door Moody's Investors Service Ltd. De negatieve ratingoutlook geeft de opinie van het ratingbureau weer over de waarschijnlijke neerwaartse richting van een ratingactie, gewoonlijk gebaseerd op een horizon van 18 maanden.

Risico's met betrekking tot de status van de investeerder

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

Voorwaarde 7 (*Belastingregime*) bepaalt dat geen van de Emittent, de Garanten, de NBB, de Agent of enige andere persoon aansprakelijk zal zijn voor of anderszins verplicht zal zijn tot betaling, en de desbetreffende Obligatiehouders zullen aansprakelijk zijn voor en/of zullen enige belasting, heffing, inhouding of andere betaling die kan ontstaan als gevolg van, of in verband met, de eigendom, enige overdracht en/of enige betaling met betrekking tot de Obligaties betalen, behalve zoals bepaald in Voorwaarde 7 (*Belastingregime*). Volgens Voorwaarde 7 (*Belastingregime*) zullen onder andere noch de Emittent, noch de Garanten verplicht zijn om enige bijkomende bedragen met betrekking tot enige Obligatie te betalen aan een Obligatiehouder die, op het ogenblik van de verwerving van de Obligaties, geen Vrijgestelde Investeerder was of aan een Obligatiehouder die wel een dergelijke Vrijgestelde Belegger was op het ogenblik van de verwerving van de Obligaties, maar, om redenen die onder de controle van de betrokken Obligatiehouders vallen, ofwel ophield een Vrijgestelde Investeerder te zijn, ofwel op enig relevant moment op of na de uitgifte van de Obligaties, anderszins niet voldeed aan enige andere voorwaarde voor de vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing overeenkomstig de Belgische wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten. De toepassing van deze Voorwaarde en de daarin opgenomen vrijstellingen kunnen dus een impact hebben op het rendement dat een investeerder op zijn Obligaties ontvangt.

De Belgische roerende voorheffing, die momenteel 30 procent bedraagt, zal in principe van toepassing zijn op de interesten op de Obligaties die worden aangehouden op een niet-vrijgestelde effectenrekening in het NBB-SSS. Indien een betaling zou worden gedaan aan een Obligatiehouder die de Obligaties op een dergelijke niet-vrijgestelde rekening aanhoudt, zouden noch de Emittent, noch de Garanten, noch de Agent of enige andere persoon verplicht zijn om enige bijkomende bedragen met betrekking tot deze Obligaties te betalen als gevolg van een aftrek van of een inhouding aan de Belgische roerende voorheffing.

DEEL III – DOCUMENTEN DIE DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING ZIJN OPGENOMEN

De volgende documenten worden opgenomen in, en maken deel uit van, dit Basisprospectus:

- (a) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018, samen met het verslag van de commissaris daarover (beschikbaar op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2020-09/economische-groep-fluvius-geconsolideerde-jaarrekening-ifs-jaareinde-31-december-2018.pdf>);
- (b) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2019, samen met het verslag van de commissaris daarover (beschikbaar op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2020-04/fluvius-ec-groep-31122019.pdf>);
- (c) de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2020, met beperkt nazicht conclusie van de commissaris (beschikbaar op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2020-09/economische-groep-fluvius-tussentijdse-verkorte-geconsolideerde-ifs-financiele-staten-30-juni-2020.pdf>);
- (d) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018, samen met het verslag van de commissaris daarover (beschikbaar op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2019-04/fluvius-ec-groep-2018-nl.pdf>);
- (e) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2019, samen met het verslag van de commissaris daarover (beschikbaar op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2020-04/fluvius-so-conso-ifs-31122019.pdf>); en
- (f) de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2020, met beperkt nazicht conclusie van de commissaris (beschikbaar op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2020-09/fluvius-system-operator-groep-tussentijdse-verkorte-geconsolideerde-ifs-financiele-staten-30-juni-2020.pdf>).

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

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

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

De Emittent bevestigt dat hij de goedkeuring heeft gekregen van zijn commissaris om de verslagen van de commissaris met betrekking tot de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Fluvius Economische Groep en van de Emittent op en voor de boekjaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2019 en de verslagen van het beperkte nazicht conclusies van de commissaris met betrekking tot de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde jaarrekeningen van de Fluvius Economische Groep en van de Emittent voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2020, op te nemen in dit Basisprospectus.

Onderstaande tabellen bevatten de desbetreffende pagina's voor (i) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor de boekjaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2019, (ii) de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2020, met beperkt nazicht conclusie van de commissaris, (iii) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent op en voor de boekjaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2019 en (iv) de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2020, met beperkt nazicht conclusie van de commissaris. Informatie opgenomen in deze documenten die niet opgenomen in de onderstaande kruisverwijzingslijst is niet opgenomen door middel van verwijzing in, en maakt geen deel uit van, dit Basisprospectus en wordt beschouwd als aanvullende informatie die ofwel niet relevant is voor investeerders, ofwel elders in dit Basisprospectus is opgenomen, ofwel niet vereist is volgens de desbetreffende bijlagen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van de Commissie van 14 maart 2019 tot aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de vorm, de inhoud, de controle en de goedkeuring van het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten, en tot intrekking van Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie.

Geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 4
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 5
Geconsolideerde balans	p. 6
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 8
Toelichtingen	p. 9-90
Verslag van de commissaris	p. 91-93

Geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2019.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 4
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 5
Geconsolideerde balans	p. 6
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 8
Toelichtingen	p. 9-103
Verslag van de commissaris	p. 104-106

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep over het halfjaar afgesloten op 30 juni 2020, met beperkt nazicht conclusie van de commissaris.

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 4
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 5
Verkorte geconsolideerde balans	p. 6
Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 7
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 8
Toelichtingen	p. 9-44
Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht	p. 45-46

Geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 3
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 4
Geconsolideerde balans	p. 5
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 6
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 7
Toelichtingen	p. 8-54
Verslag van de commissaris	p. 55-59

Geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2019.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 3
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 4
Geconsolideerde balans	p. 5
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 6
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 7
Toelichtingen	p. 8-59
Verslag van de commissaris	p. 60-64

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2020, met beperkt nazicht conclusie van de commissaris.

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 3
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 4
Verkorte geconsolideerde balans	p. 5
Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 6
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 7

Toelichtingen

p. 8-22

Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht

p. 23-24

DEEL IV – VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Hieronder volgt de tekst van de voorwaarden die, zoals aangevuld door de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, van toepassing zullen zijn op de Obligaties. In het geval van een Tranche van Obligaties die worden toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde markt in een EU Lidstaat of in het Verenigd Koninkrijk, zullen de desbetreffende Definitieve Voorwaarden geen informatie in dit Basisprospectus wijzigen of vervangen. Onder voorbehoud hiervan, voor zover toegestaan door de toepasselijke wet- en/of regelgeving, mogen de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot elke Tranche van Obligaties enige informatie in dit Basisprospectus aanvullen, wijzigen of vervangen.

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

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

De Obligaties zijn onderworpen aan een Agentschapsovereenkomst (de “**Agentschapsovereenkomst**”) gedateerd op of omstreeks 17 november 2020 tussen de Emittent en Belfius Bank NV als betaalagent, berekeningsagent en noteringsagent (de “**Noteringsagent**”) en een dienstenovereenkomst voor de uitgifte van effecten met vaste rentevoet (de “**Clearingdienstenovereenkomst**”) gedateerd op of omstreeks 17 november 2020 tussen de Emittent, de Nationale Bank van België en Belfius Bank NV als betaalagent. De betaalagent en de eventuele berekeningsagent(en) worden hierna respectievelijk de “**Betaalagent**” en de “**Berekeningsagent(en)**” genoemd en verwijzingen naar de “**Agent**” omvatten een verwijzing naar de Noteringsagent, de Betaalagent en/of de Berekeningsagent zoals de context vereist.

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

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

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

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

1 Vorm, denominatie en titel

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

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

De lijst van Deelnemers kan worden geraadpleegd op de website van het NBB-SSS (<https://www.nbb.be/en/payments-and-securities/securities-settlement-system-nbb-sss>) en bevat op de datum van dit Basisprospectus onder meer Euroclear Bank SA/NV en Clearstream Banking AG.

- (b) **Denominatie:** De Obligaties worden uitgegeven in de Gespecificeerde Denominatie(s) gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (de “**Gespecificeerde Denominatie**”). De minimale Gespecificeerde Denominatie(s) is (zijn) ten minste (i) het bedrag dat van tijd tot tijd door de desbetreffende centrale bank (of gelijkwaardige instantie) of door wet- of regelgeving die van toepassing is op de desbetreffende Gespecificeerde Denominatie wordt toegestaan of vereist is en (ii) in ieder geval niet minder dan EUR 100.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid). De Obligaties kunnen meerdere Gespecificeerde Denominaties hebben, mits de grotere Gespecificeerde Denominaties een integraal veelvoud zijn van de kleinere Gespecificeerde Denominaties. Indien de minimale Gespecificeerde Denominatie van de Obligaties van een serie EUR 100.000 is (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid), zullen deze Obligaties alleen verhandelbaar zijn in integrale veelvouden van EUR 100.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid).
- (c) **Titel:** De titel van de Obligaties gaat over door middel van een rekeningoverboeking. Obligatiehouders zijn gerechtigd de rechten die zij hebben uit te oefenen, inclusief stemrechten, het recht om verzoeken in te dienen en toestemmingen te geven en andere associatieve rechten (zoals gedefinieerd voor doeleinden van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) na voorlegging van een affidavit opgesteld door de NBB (of enige Deelnemer die in België een vergunning heeft als erkende rekeninghouder voor de toepassing van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (een “**Erkende Rekeninghouder**”)) (of de positie die de financiële instelling aanhoudt via dewelke de Obligaties van deze houder bij deze Erkende Rekeninghouder worden bewaard, in welk geval eveneens een door deze financiële instelling opgestelde affidavit vereist zal zijn). De persoon die voorlopig als houder van een bepaald nominaal bedrag van Obligaties wordt vermeld in de registers van het NBB-SSS of van een Erkende Rekeninghouder, zal voor alle doeleinden door de Emittent en de Betaalagent worden behandeld als de houder van dergelijk nominaal bedrag aan Obligaties, en de uitdrukkingen

“Obligatiehouders” en “houders van Obligaties” en aanverwante uitdrukkingen zullen dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd.

2 Status van de Obligaties en de Garanties

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

Op de datum van publicatie van het Basisprospectus wordt het aandelenkapitaal van de Emittent aangehouden zoals uiteengezet in sectie 1.3 - ‘De bedrijfsstructuur van de Emittent’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’. Het aanhouden van het aandelenkapitaal van de Emittent kan in de loop van de tijd evolueren.

3 Negatieve Zekerheid

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

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

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

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

“**Uitstaand**” betekent alle uitgegeven Obligaties, met uitzondering van (a) de Obligaties die zijn terugbetaald in overeenstemming met de Voorwaarden, (b) de Obligaties met betrekking tot welke de datum van terugbetaling heeft plaatsgevonden en de terugbetalingsbedragen (met inbegrip van alle interest die is verworven met betrekking tot dergelijke Obligaties tot de datum van terugbetaling en alle interest die na die datum verschuldigd is) naar behoren aan de Agent zijn betaald zoals bepaald in de Agentschapsovereenkomst, (c) de Obligaties die nietig zijn verklaard of ten aanzien waarvan vorderingen zijn verjaard en (d) de Obligaties die zijn aangekocht en geannuleerd zoals bepaald in de Voorwaarden; op voorwaarde dat, voor de doeleinden van (i) het vaststellen van het recht om deel te nemen aan en te stemmen tijdens enige vergadering van Obligatiehouders en (ii) het bepalen van het aantal Obligaties dat uitstaat voor doeleinden van Voorwaarde 3 (Negatieve Zekerheid), Voorwaarde 10 (Vergadering van Obligatiehouders en wijzigingen) en Bijlage 1 (Bepalingen inzake vergaderingen van Obligatiehouders), de Obligaties die worden aangehouden door, of worden aangehouden voor rekening van, de Emittent, enige Garant of enige van hun respectieve Dochterondernemingen en die niet worden geannuleerd, niet geacht worden uitstaand te zijn (tenzij en totdat ze ophouden te worden aangehouden).

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

4 Interest en andere Berekeningen

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

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

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

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

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

“**Benchmarkgebeurtenis**” betekent:

- (i) de desbetreffende Referentierentevoet wordt niet langer gepubliceerd op de Desbetreffende Schermpagina gedurende een periode van ten minste 5 Werkdagen als gevolg van het niet langer berekenen of beheren van een dergelijke benchmark; of
- (ii) een openbare verklaring van de beheerder van de desbetreffende Referentierentevoet dat deze (in omstandigheden waarin geen opvolger-beheerder is of zal worden benoemd die de publicatie van deze Referentierentevoet zal voortzetten) de publicatie van deze Referentierentevoet definitief of voor onbepaalde tijd heeft stopgezet of dat deze dit tegen een bepaalde toekomstige datum (de “**Gespecificeerde Toekomstige Datum**”) zal doen; of
- (iii) een openbare verklaring van de toezichthouder van de beheerder van de desbetreffende Referentierentevoet dat deze Referentierentevoet op een bepaalde toekomstige datum (de “**Gespecificeerde Toekomstige Datum**”) definitief of voor onbepaalde tijd is of zal worden stopgezet; of
- (iv) een openbare verklaring van de toezichthouder van de beheerder van de desbetreffende Referentierentevoet dat het gebruik van deze Referentierentevoet op een bepaalde datum in de toekomst (de “**Gespecificeerde Toekomstige Datum**”) verboden zal zijn of dat het gebruik ervan onderworpen zal zijn aan beperkingen of nadelige gevolgen, hetzij in het algemeen, hetzij met betrekking tot de Obligaties; of
- (v) een openbare verklaring van de toezichthouder van de beheerder van de desbetreffende Referentierentevoet (zoals van toepassing) dat deze Referentierentevoet naar het oordeel van deze

toezichthouder niet langer representatief is of zal zijn, op een bepaalde toekomstige datum (de **“Gespecificeerde Toekomstige Datum”**), voor een onderliggende markt; of

- (vi) het is of zal, tegen een bepaalde datum binnen de volgende zes maanden, onwettig worden voor de Berekeningsagent, de Emittent of enige andere partij die door de Emittent is aangesteld om enige betalingen te berekenen die aan enige Obligatiehouder moeten worden gedaan met behulp van de desbetreffende Referentierentevoet (zoals van toepassing) (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, onder de Benchmark-verordening (EU) 2016/1011, indien van toepassing).

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

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

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

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

- (i) indien **“Reëel/Reëel”** of **“Reëel/Reëel - ISDA”** gespecificeerd wordt, het reële aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 365 (of, indien een deel van die Berekeningsperiode in een schrikkeljaar valt, de som van (A) het reële aantal dagen in dat gedeelte van de Berekeningsperiode dat valt in een schrikkeljaar gedeeld door 366 en (B) het reële aantal dagen in dat gedeelte van de Berekeningsperiode dat valt in een niet-schrikkeljaar gedeeld door 365);
- (ii) indien **“Reëel/365 (Vast)”** gespecificeerd wordt, het reële aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 365;
- (iii) indien **“Reëel/360”** gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, het reële aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 360;
- (iv) indien **“30/360”**, **“360/360”** of **“Obligatiebasis”** gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, het aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 360, berekend op basis van volgende formule:

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

waarin:

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

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

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

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

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

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

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

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

waarin:

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

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

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

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

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

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

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

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

waarin:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

waarin:

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

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

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

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

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

“**Interestbedrag**” betekent:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

“**Werkdag**” betekent:

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

afhandelen in dergelijke munteenheid in het Zakencentrum(a) of, indien er geen munteenheid is aangeduid, in het algemeen in elk van de Zakencentra.

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

- (b) **Interest op Obligaties met Vaste Rentevoet:** Elke Obligatie met Vaste Rentevoet draagt interest op zijn uitstaand nominaal bedrag vanaf en met inbegrip van de Interestbegindatum volgens de rentevoet *per annum* (uitgedrukt als een percentage) gelijk aan de Rentevoet, dergelijke interest betaalbaar zijnde als achterstalligheidsrente op elke Interestbetalingsdatum, uitgezonderd indien anders gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Het betaalbare interestbedrag zal worden vastgesteld in overeenstemming met Voorwaarde 4(g).
- (c) **Interest op Obligaties met Variabele Rentevoet:**
 - (i) **Interestbetalingsdata:** Elke Obligatie met Variabele Rentevoet draagt interest op zijn uitstaand nominale bedrag vanaf de Interestbegindatum volgens de rentevoet *per annum* (uitgedrukt als een percentage) gelijk aan de Rentevoet, dergelijke interest betaalbaar zijnde als achterstalligheidsrente op elke Interestbetalingsdatum. Het betaalbare interestbedrag zal worden vastgesteld in overeenstemming met Voorwaarde 4(g), Dergelijke Interestbetalingsdatum(data) is/zijn aangeduid ofwel in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als Gespecificeerde Interestbetalingsdata of, indien in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden geen Gespecificeerde Interestbetalingsdatum(data) gespecificeerd werd(en), zal Interestbetalingsdatum betekenen elke datum die valt binnen het aantal maanden of andere periode die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden wordt aangeduid als de Interestperiode na de voorafgaande Interestbetalingsdatum of, ingeval van de eerste Interestbetalingsdatum, na de Interestbegindatum.
 - (ii) **Werkdagbepaling:** indien enige datum waarnaar verwezen wordt in deze Voorwaarden en waarvoor gespecificeerd wordt dat deze onderworpen is aan een aanpassing in overeenstemming met een Werkdagbepaling anders zou vallen op een dag die geen Werkdag is, dan, indien de Werkdagbepaling gespecificeerd is voor:
 - (A) de Werkdagbepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet, wordt deze datum uitgesteld tot de volgende dag die een Werkdag is, tenzij deze datum daardoor in de volgende kalendermaand zou vallen, in welk geval (x) deze datum wordt vervroegd tot de onmiddellijk daaraan voorafgaande Werkdag en (y) elke daaropvolgende dergelijke datum zal de laatste Werkdag zijn van de maand waarin deze datum zou zijn gevallen als deze niet zou zijn aangepast;
 - (B) de Daaropvolgende Werkdag, wordt deze datum uitgesteld tot de volgende dag die een Werkdag is;
 - (C) de Gewijzigde Daaropvolgende Werkdag, wordt deze datum uitgesteld tot de volgende dag die een Werkdag is, tenzij deze datum daardoor in de volgende kalendermaand zou vallen, in welk geval deze datum wordt vervroegd tot de onmiddellijk daaraan voorafgaande Werkdag; of
 - (D) de Voorafgaande Werkdagbepaling, wordt deze datum vervroegd naar de onmiddellijk daaraan voorafgaande Werkdag.
 - (iii) **Rentevoet voor Obligaties met Variabele Rentevoet:** De rentevoet met betrekking tot Obligaties met Variabele Rentevoet zal voor elke Interestperiode worden bepaald op de wijze zoals

gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden en de onderstaande bepalingen met betrekking tot de ISDA Bepaling of de Schermrentebepaling zullen van toepassing zijn, afhankelijk van wat is gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

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

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

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

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

(B) *Schermrentebepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet*

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

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

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

- (2) Indien de Desbetreffende Schermpagina niet beschikbaar is of indien subparagraaf (i)(1) van toepassing is en geen dergelijke aangeboden quotering verschijnt op de Desbetreffende Schermpagina of indien subparagraaf (ii)(2) hierboven van

toepassing is en minder dan drie dergelijke aangeboden quoteringen verschijnen op de Desbetreffende Schermpagina in elk geval op het ogenblik gespecificeerd hierboven, onder de voorwaarden zoals bepaald hierna, zal de Berekeningsagent het belangrijkste Londense kantoor van elke Referentiebanc indien de Referentierentevoet LIBOR is, of, ingeval de Referentierentevoet EURIBOR is, het belangrijkste eurozone kantoor van elk van de Referentiebancen verzoeken om aan de Berekeningsagent zijn aangeboden quotering voor de Referentierentevoet aan te bieden (uitgedrukt als een percentage per annum) indien de Referentierentevoet LIBOR om ongeveer 11.00 uur (Londen tijd), of indien de Referentierentevoet EURIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Brussel tijd) op de desbetreffende Interestbepalingsdatum. Indien twee of meer van de Referentiebancen de Berekeningsagent dergelijke aangeboden quoteringen verschaffen, zal de Rentevoet voor dergelijke Interestperiode het rekenkundig gemiddelde van dergelijke aangeboden quoteringen zijn zoals bepaald door de Berekeningsagent;

- (3) Indien paragraaf (2) hierboven van toepassing is en de Berekeningsagent vaststelt dat minder dan twee Referentiebancen aangeboden quoteringen aanbieden, zoals bepaald hierna, zal de Rentevoet het rekenkundig gemiddelde zijn van de rentevoeten per annum (uitgedrukt als een percentage) zoals meegedeeld aan (en op verzoek van) de Berekeningsagent door de Referentiebancen of elke twee of meer van hen, waarop dergelijke bancen worden aangeboden, indien de Referentierentevoet LIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Londen tijd) of, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Brussel tijd) op de desbetreffende Interestbepalingsdatum, stortingcn in de Gespecificeerde Munteenheid voor een periode gelijk aan deze die zou worden gebruikt voor de Referentierentevoet door vooraanstaande bancen op de Londense interbancenmarkt, indien de Referentierentevoet LIBOR is, of, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, de eurozone interbancenmarkt, naargelang het geval, of, indien minder dan twee van de Referentiebancen de Berekeningsagent dergelijke aangeboden quoteringen verschaffen, de aangeboden rentevoet voor stortingcn in de Gespecificeerde Munteenheid voor een periode gelijk aan deze die zou gebruikt zijn voor de Referentierentevoet, of het rekenkundig gemiddelde van de aangeboden rentevoeten voor stortingcn in de Gespecificeerde Munteenheid, voor een periode gelijk aan deze die zou zijn gebruikt voor de Referentierentevoet, waarop, indien de Referentierentevoet LIBOR is, om ongeveer 11.00 (Londen tijd) of, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Brussel tijd), op de desbetreffende Interestbepalingsdatum, één of meer bancen (welke bank of bancen naar het oordeel van de Berekeningsagent bruikbaar is of zijn voor dergelijk doel) de Berekeningsagent informeert dat het quoteringen aan vooraanstaande bancen aanbiedt in de Londense interbancenmarkt ingeval van LIBOR als Referentierentevoet of, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, de eurozone interbancenmarkt, naargelang het geval, op voorwaarde dat, indien de Referentierentevoet niet kan worden vastgesteld in overeenstemming met de voorafgaande bepalingen van deze paragraaf, zal de Rentevoet worden bepaald zoals op de laatste voorafgaande Interestbepalingsdatum (althoewel in de plaats komend, waar een Marge of Maximum of Minimum Rentevoet van toepassing wordt gesteld op de Desbetreffende Interestperiode die verschilt van deze die van toepassing was op de laatste voorafgaande Interestperiode, de Marge of Maximum

of Minimum Rentevoet met betrekking tot de desbetreffende Interestopbouwperiode, in plaats van de Marge of Maximum of Minimum Rentevoet).

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

zeven betekenisvolle cijfers (met de helften die naar boven worden afgerond) en (z) alle muntbedragen die verschuldigd en betaalbaar worden zullen worden afgerond naar de dichtstbij liggende eenheid van dergelijke munteenheid (met de helften die naar boven worden afgerond), behalve ingeval van de yen, die zal worden afgerond naar de dichtstbij liggende yen, Voor deze doeleinden zal “eenheid” betekenen het laagste bedrag van dergelijke munteenheid die beschikbaar is als wettelijk betaalmiddel in het land(en) van dergelijke munteenheid.

- (g) **Berekeningen:** Het bedrag aan interest dat betaalbaar is als Berekeningsbedrag met betrekking tot enige Obligatie voor een Interestopbouwperiode zal gelijk zijn aan het product van de Rentevoet, het Berekeningsbedrag in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden gespecificeerd, en de Dagtellingsfractie voor dergelijke Interestopbouwperiode, tenzij een Interestbedrag (of een formule voor de berekening ervan) van toepassing is op dergelijke Interestopbouwperiode, in welk geval het bedrag van de betaalbare interest volgens het Berekeningsbedrag voor dergelijke Interestopbouwperiode gelijk zal zijn aan dergelijk Interestbedrag (of berekend worden volgens zulke formule). Waar een Interestperiode twee of meer Interestopbouwperiodes omvat, zal het bedrag dat betaalbaar is als Interestbedrag met betrekking tot dergelijke Interestperiode de som zijn van de Interestbedragen betaalbaar met betrekking tot elk van deze Interestopbouwperiodes. Met betrekking tot elke andere periode waarvoor interest moet worden berekend, zullen de bepalingen hierboven van toepassing zijn behoudens dat de Dagtellingsfractie zal gelden voor de periode waarvoor interest moet worden berekend.
- (h) **Vaststelling en Publicatie van Rentevoeten, Interestbedragen, Definitieve Terugbetalingsbedragen, Vroegtijdige Terugbetalingsbedragen en Optionele Terugbetalingsbedragen:** De Berekeningsagent zal, van zodra praktisch haalbaar op elke Interestbepalingsdatum, of enig ander tijdstip op de datum waarop de Berekeningsagent verplicht kan zijn enige rentevoet of bedrag te berekenen, elke quotering te verkrijgen of elke bepaling of berekening uit te voeren, dergelijke rentevoet te bepalen en de Interestbedragen te berekenen voor de desbetreffende Interestopbouwperiode, het Definitieve Terugbetalingsbedrag, het Vroegtijdige Terugbetalingsbedrag of het Optioneel Terugbetalingsbedrag te berekenen, dergelijke quotering te verkrijgen of dergelijke bepaling of berekening uit te voeren, naargelang het geval, en de Rentevoet en de Interestbedragen voor elke Interestopbouwperiode en de desbetreffende Interestbetalingsdatum en, indien deze moet berekend worden, het Definitieve Terugbetalingsbedrag. Vroegtijdige Terugbetalingsbedrag of Optioneel Terugbetalingsbedrag, telkens van de Betalingsagenten, de Obligatiehouders, elke andere Berekeningsagent aangesteld met betrekking tot de Obligaties die een nadere berekening moet uitvoeren bij ontvangst van dergelijke informatie en, indien de Obligaties genoteerd worden op een beurs en de regels van dergelijke beurs of een andere bevoegde autoriteit dit vereisen, dergelijke beurs of andere bevoegde autoriteit zo spoedig mogelijk na hun vaststelling maar in geen enkel geval later dan (i) het begin van de desbetreffende Interestperiode, indien vastgesteld voorafgaand aan dergelijk tijdstip, in het geval van een notificatie aan dergelijke beurs van een Rentevoet en Interestbedrag, of (ii) in alle andere gevallen, de vierde Werkdag na dergelijke vaststelling. Waar een Interestbetalingsdatum of Interestperiodedatum onderworpen is aan een aanpassing krachtens Voorwaarde 4(c)(ii), kunnen de Interestbedragen en de Interestbetalingsdatum die op die manier gepubliceerd worden dienvolgens gewijzigd worden (of passende alternatieve regelingen kunnen worden getroffen als aanpassing) zonder kennisgeving in het geval van een verlenging of inkorting van de Interestperiode. Indien de Obligaties vervallen en betaalbaar worden krachtens Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*), zal de verworven interest en de Rentevoet die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties niettemin berekend worden zoals voorheen in overeenstemming met onderhavige Voorwaarde, maar een publicatie van de Rentevoet of het Interestbedrag dat aldus berekend wordt, is niet vereist. De vaststelling van een rentevoet of bedrag, het verkrijgen van elke quotering en de uitvoering van elke vaststelling of berekening door de Berekeningsagent(en) zal (bij gebrek aan een duidelijke vergissing) definitief zijn en alle partijen binden.

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

(j) **Benchmarkdiscontinuïteit**

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

Indien (i) de Emittent niet in staat is om een Onafhankelijke Adviseur aan te stellen of (ii) de door hem aangestelde Onafhankelijke Adviseur nalaat om een Opvolgingsrentevoet te bepalen of, bij gebreke daarvan, een Alternatieve Rentevoet in overeenstemming met deze Voorwaarde 4(j) vóór de desbetreffende Interestbepalingsdatum, zal de Referentierentevoet die van toepassing is op de onmiddellijk volgende Interestperiode de Referentierentevoet zijn die van toepassing is op de laatste voorafgaande Interestbepalingsdatum. Indien er geen eerste Interestbepalingsdatum is geweest, is de Referentierentevoet de Referentierentevoet die van toepassing is op de eerste Interestperiode. Indien een andere Marge of Maximum Rentevoet of Minimum Rentevoet moet worden toegepast op de desbetreffende Interestopbouwperiode dan die welke van toepassing was op de laatste voorafgaande Interestopbouwperiode, zal de Marge of Maximum Rentevoet of Minimum Rentevoet met betrekking tot de desbetreffende Interestopbouwperiode worden vervangen door de Marge of Maximum Rentevoet of Minimum Rentevoet met betrekking tot die laatste voorafgaande Interestopbouwperiode. Om twijfel te voorkomen, is deze Voorwaarde 4(j)(i) alleen van toepassing op de desbetreffende volgende opeenvolgende Interestopbouwperiode en zijn alle volgende Interestopbouwperiodes onderhevig aan de daaropvolgende werking van, en aan aanpassing zoals bepaald in, deze Voorwaarde 4(j).

- (ii) *Opvolgingsrentevoet of Alternatieve Rentevoet*: Als de Onafhankelijke Adviseur naar eigen oordeel bepaalt dat:
 - (A) er een Opvolgingsrentevoet is, dan worden deze Opvolgingsrentevoet en de toepasselijke Aanpassingsspreiding vervolgens gebruikt in plaats van de Referentierentevoet om de Rentevoet (of het desbetreffende onderdeel daarvan) te bepalen voor alle toekomstige betalingen van de interest met betrekking tot de Obligaties (onder voorbehoud van de toepassing van deze Voorwaarde 4(j)); of
 - (B) er geen Opvolgingsrentevoet is, maar dat er wel een Alternatieve Rentevoet is, dan worden die Alternatieve Rentevoet en de toepasselijke Aanpassingsspreiding vervolgens in plaats van de Referentierentevoet gebruikt om de Rentevoet (of het desbetreffende onderdeel daarvan) te bepalen voor alle toekomstige betalingen van de interest met betrekking tot de Obligaties (onder voorbehoud van de toepassing van deze Voorwaarde 4(j)).
- (iii) *Aanpassingsspreiding*: De Aanpassingsspreiding (of de formule of methode voor het bepalen van de Aanpassingsspreiding) wordt toegepast op de Opvolgingsrentevoet of de Alternatieve Rentevoet (zoals van toepassing). Indien de Onafhankelijke Adviseur niet in staat is om het kwantum, of een formule of methode voor het bepalen, van een dergelijke Aanpassingsspreiding te bepalen, dan zal de Opvolgingsrentevoet of de Alternatieve Rentevoet (zoals van toepassing) worden toegepast zonder een Aanpassingsspreiding.
- (iv) *Benchmark-wijzigingen*: Indien een desbetreffende Opvolgingsrentevoet of Alternatieve rentevoet en, in beide gevallen, de toepasselijke Aanpassingsspreiding wordt bepaald in overeenstemming met deze Voorwaarde 4(j) en de Onafhankelijke Adviseur bepaalt naar eigen oordeel (i) dat wijzigingen van deze Voorwaarden noodzakelijk zijn om de goede werking van een dergelijk Opvolgingsrentevoet of Alternatieve Rentevoet te waarborgen en, in beide gevallen, de Aanpassingsspreiding (dergelijke wijzigingen, de “**Benchmark-wijzigingen**”) en (ii) de voorwaarden van de Benchmark-wijzigingen, dan zal de Emittent, na overleg met de Berekeningsagent (of de persoon die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden wordt gespecificeerd als de partij die verantwoordelijk is voor de berekening van de Rentevoet en het (de) Interestbedrag(en)), onder voorbehoud van kennisgeving daarvan in overeenstemming met Voorwaarde 4(j)(v) zonder enige toestemmings- of goedkeuringsvereiste van de desbetreffende Obligatiehouders, deze Voorwaarden wijzigen om uitvoering te geven aan dergelijke Benchmark-wijzigingen met ingang van de datum gespecificeerd in een dergelijke kennisgeving (en om twijfel te voorkomen, zal de Agent, per instructie en op kosten van de Emittent, toestemmen met en uitvoering geven aan de daaruit voortvloeiende wijzigingen van de Agentschapsovereenkomst en deze Voorwaarden die vereist kunnen zijn om uitvoering te geven aan deze Voorwaarde 4(j)).
- (v) *Mededelingen*: Enige Opvolgingsrentevoet, Alternatieve Rentevoet, Aanpassingsspreiding en de specifieke voorwaarden van enige Benchmark-wijzigingen bepaald onder deze Voorwaarde 4(j) zullen onmiddellijk door de Emittent aan de Agent, de Berekeningsagent en, in overeenstemming met Voorwaarde 12 (*Mededelingen*), de Obligatiehouders worden meegedeeld. Een dergelijke kennisgeving zal onherroepelijk zijn en zal de effectieve datum van de eventuele Benchmark-wijzigingen vermelden. Uiterlijk bij de kennisgeving aan de Agent zal de Emittent aan de Agent een certificaat overhandigen dat ondertekend is door twee gemachtigde ondertekenaars van de Emittent:
 - (A) waarin bevestigd wordt (i) dat een Benchmarkgebeurtenis zich heeft voorgedaan, (ii) de desbetreffende Opvolgingsrentevoet of, in voorkomend geval, de desbetreffende Alternatieve Rentevoet, (iii) en, in beide gevallen, de Aanpassingsspreiding en (iv) de

specifieke voorwaarden van alle desbetreffende Benchmark-wijzigingen, in elk geval zoals bepaald in overeenstemming met de bepalingen van deze Voorwaarde 4(j); en

- (B) waarin wordt gecertificeerd dat de desbetreffende Benchmark-wijzigingen (indien van toepassing) noodzakelijk zijn om de goede werking van een dergelijk desbetreffende Opvolgingsrentevoet of desbetreffende Alternatieve Rentevoet en (in beide gevallen) de van toepassing zijnde Aanpassingsspreiding te waarborgen.

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

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

5 Terugbetaling, aankoop en opties

- (a) **Definitieve Terugbetaling:** Tenzij eerder afgelost, aangekocht en geannuleerd, zoals hierna voorzien, zal elke Obligatie definitief afgelost worden op de Vervaldatum die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is voorzien aan het Definitieve Terugbetalingsbedrag (dat, tenzij anders bepaald in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, gelijk is aan zijn nominaal bedrag).
- (b) **Vroegtijdige Terugbetaling:**
 - (i) *Zero Coupon Obligaties:*
 - (A) Het Vroegtijdige Terugbetalingsbedrag dat betaalbaar is met betrekking tot een Zero Coupon Obligatie, waarvan het Vroegtijdige Terugbetalingsbedrag niet gekoppeld is aan een index en/of een formule, zal op het ogenblik van terugbetaling van dergelijke Obligatie krachtens Voorwaarde 5(c), (d) of (e) of wanneer ze vervalt en betaalbaar wordt zoals bepaald in Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*) het Afgeschreven Faciale Bedrag van zulke Obligatie zijn (berekend zoals hierna bepaald) tenzij anders gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.
 - (B) Onder de voorwaarden van de bepalingen in subparagraaf (C) hierna, zal het Afgeschreven Faciale Bedrag gelijk zijn aan het geplande Definitieve Terugbetalingsbedrag van dergelijke Obligatie op de Vervaldatum verdisconteerd aan een rentevoet per annum (uitgedrukt als een percentage) gelijk aan het Afschrijvingsrendement op jaarbasis (welke, indien in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden niets is aangeduid, dergelijke rentevoet zal zijn als diegene die een Afgeschreven Faciaal Bedrag zou opleveren gelijk aan de uitgifteprijs van de Obligaties indien zij naar hun uitgifteprijs op de Uitgiftedatum zouden worden terug verdisconteerd).
 - (C) Indien het Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag betaalbaar met betrekking tot enige Obligatie bij zijn terugbetaling krachtens Voorwaarde 5(c), (d) of (e) of wanneer het vervalt en betaalbaar wordt zoals bepaald in Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*) en niet betaald wordt wanneer het verschuldigd is, zal het Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag het Afgeschreven Faciale Bedrag van dergelijke Obligatie zijn zoals gedefinieerd in subparagraaf (B)

hierboven, uitgezonderd dat dergelijke subparagraaf toepassing zal hebben alsof de datum waarop de Obligatie vervalt en betaalbaar wordt de Relevante Datum zou zijn. De berekening van het Afgeschreven Faciale Bedrag in overeenstemming met deze subparagraaf zal blijven uitgevoerd worden (zowel voor als na de beoordeling) tot aan de Relevante Datum, tenzij de Relevante Datum valt op of na de Vervaldatum, in welk geval het verschuldigde en betaalbare bedrag het geplande Definitieve Terugbetalingsbedrag van dergelijke Obligatie op de Vervaldatum zal zijn samen met elke interest die opgebouwd is in overeenstemming met Voorwaarde 4(d).

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

- (ii) *Andere Obligaties*: Het Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag betaalbaar met betrekking tot een Obligatie (andere dan de Obligaties beschreven in (i) hierboven) zal, bij terugbetaling van dergelijke Obligatie krachtens Voorwaarde 5(c), (d) of (e) of wanneer ze vervalt en betaalbaar wordt zoals bepaald in Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*) het Definitieve Terugbetalingsbedrag zijn samen met de verworven interest, indien van toepassing, tenzij anders gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.
- (c) *Terugbetaling omwille van fiscale redenen*: De Obligaties kunnen geheel, maar niet gedeeltelijk, worden afgelost naar keuze van de Emittent op elke Interestbetalingsdatum (indien deze Obligatie een Obligatie met Variabele Rentevoet is) of op elk tijdstip (indien deze Obligatie geen Obligatie met Variabele Rentevoet is) door kennisgeving aan de Obligatiehouders niet minder dan 30 dagen of niet meer dan 60 dagen (deze kennisgeving zal onherroepelijk zijn), aan hun Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag (zoals beschreven in Voorwaarde 5(b) hierboven) (samen met de verworven interest tot op de vastgestelde datum voor terugbetaling) indien
 - (i) de Emittent verplicht is of zal worden bijkomende bedragen te betalen, zoals voorzien in of waarnaar verwezen wordt in Voorwaarde 7 (*Belastingregime*) als gevolg van enige wijziging in, of amendering op, de wet- en regelgeving van België of enige politieke onderverdeling ervan of enige overheid van of in het land met de bevoegdheid belasting te heffen, of enige verandering in de toepassing of de officiële interpretatie van dergelijke wetten of reguleringen en welke wijziging of amendering van kracht wordt op of na de Uitgiftedatum; en
 - (ii) dergelijke verplichting niet kan worden vermeden door de Emittent die redelijke maatregelen treft die hem ter beschikking staan, onder de voorwaarde dat geen dergelijke kennisgeving van terugbetaling zal worden gegeven eerder dan 90 dagen voorafgaand aan de vroegste datum waarop de Emittent verplicht zou zijn zulke bijkomende bedragen te betalen indien een betaling met betrekking tot de Obligaties dan zou vervallen. Voor de publicatie van elke kennisgeving krachtens onderhavige paragraaf, zal de Emittent aan de Betalingsagent een certificaat van de Emittent ondertekend door twee bevoegde ondertekenaars van de Emittent overhandigen dat stelt dat de Emittent gerechtigd is dergelijke terugbetaling uit te voeren en met een mededeling van de feiten die aantonen dat de voorafgaandelijke voorwaarden voor het recht van de Emittent om op die manier af te lossen vervuld zijn, en een opinie van onafhankelijke juridische raadslieden met een erkende reputatie in die zin dat de Emittent verplicht is of zal worden dergelijke bijkomende bedragen te betalen als gevolg van dergelijke wijziging of amendering.
- (d) *Terugbetaling naar Keuze van de Emittent*: Indien een “Call Optie” in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is gespecificeerd, kan de Emittent, door een onherroepelijke kennisgeving aan de Obligatiehouders van niet minder dan 15 dagen maar niet meer dan 30 dagen (of zulke andere

kennisgeving als kan gespecificeerd zijn in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden) alle of indien dit voorzien is, een gedeelte van de Obligaties op enige Optionele Terugbetalingsdatum aflossen. Elke dergelijke terugbetaling van Obligaties zal geschieden aan hun Optioneel Terugbetalingsbedrag bepaald in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (wat het Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag kan zijn (zoals beschreven in Voorwaarde 5(b) hierboven)) samen met de interest verworven op de datum vastgesteld voor terugbetaling. Elke dergelijke terugbetaling of uitoefening moet betrekking hebben op een nominaal bedrag dat minstens gelijk is aan het Minimum Terugbetalingsbedrag dat moet worden afgelost, gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, en dat niet groter is dan het Maximum Terugbetalingsbedrag dat in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden gespecificeerd is.

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

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

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

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

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

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

- (i) het nominale uitstaande bedrag van de aldus terugbetaalde Obligaties; en

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

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

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

In deze Voorwaarde:

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

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

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

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

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

- (h) **Substantiële Terugkoopgebeurtenis:** Indien “Substantiële Terugkoopgebeurtenis” is gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, kan de Emittent, op voorwaarde dat onmiddellijk voorafgaand aan een dergelijke kennisgeving een Substantiële Terugkoopgebeurtenis heeft plaatsgevonden, na een kennisgeving van niet minder dan 15 en niet meer dan 30 dagen (of een andere kennisgevingstermijn

zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden) aan de Obligatiehouders (welke kennisgeving onherroepelijk zal zijn en de datum zal specificeren die voor de terugbetaling is vastgesteld), alle, maar niet slechts een deel van de, Obligaties terugbetalen tegen een terugbetalingsprijs die per Obligatie gelijk is aan het nominale bedrag van de betreffende Obligatie, vermeerderd met de interest die is aangegroeid tot maar exclusief de datum die is vastgesteld voor de terugbetaling.

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

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

6 Betalingen

- (a) **Betalingen in euro:** Alle betalingen in euro van hoofdsom of interest verschuldigd onder de Obligaties zullen worden uitgevoerd via de Betalingsagent en het NBB-SSS in overeenstemming met het NBB-SSS Reglement en de Clearingdienstenovereenkomst.
- (b) **Betaling in andere munteenheden:** Alle betalingen in elke andere munteenheid dan de euro van hoofdsom of interesten verschuldigd onder de Obligaties zullen uitgevoerd worden via de Betalingsagent en enige Deelnemer (in overeenstemming met de regels van dergelijke Deelnemer, en in overeenstemming met het NBB-SSS en de Clearingdienstenovereenkomst).
- (c) **Betaling onderworpen aan fiscale wetgeving:** Alle betalingen met betrekking tot de Obligaties zullen in alle gevallen onderworpen zijn aan (i) elke fiscale of andere wet- en regelgeving die hierop van toepassing zijn op de plaats van betaling, maar zonder voorbehoud ten aanzien van de bepalingen van Voorwaarde 7 (*Belastingregime*) en (ii) elke inhouding of afhouding vereist krachtens een overeenkomst beschreven in sectie 1471(b) van de Amerikaanse Internal Revenue Code uit 1986 (de “Code”) of anderszins verplicht krachtens de secties 1471 tot en met 1474 van de Code, elke regelgeving of overeenkomst in dit verband, elke officiële interpretatie ervan, of (zonder voorbehoud ten aanzien van de bepalingen van Voorwaarde 7 (*Belastingregime*)) elke wet die een intergouvernementele benadering ervan doorvoert.
- (d) **Aanduiding van Agenten:** De Betalingsagent, de Betalingsagent en de Berekeningsagent(en) handelen uitsluitend als agent namens de Emittent en zij nemen geen enkele verplichting of agentschapsrelatie op ten aanzien van enige Obligatiehouder.

De Emittent eigent zich het recht toe om op elk ogenblik de aanduiding van de Betalingsagent, de Betalingsagent en de Berekeningsagent(en) te wijzigen of stop te zetten, onder de voorwaarde evenwel dat de Emittent te allen tijde een Betalingsagent die een Deelnemer is in het NBB-SSS zal behouden, één of meer Berekeningsagent(en) waar de Voorwaarden dit vereisen, en elke andere dergelijke agenten als vereist kunnen zijn door enige beurs waarop de Obligaties kunnen worden genoteerd.

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

- (e) ***Niet-Werkdagen***: Indien enige datum voor betaling met betrekking tot een Obligatie geen Werkdag is, zal de houder niet gerechtigd zijn tot betaling tot op de eerstvolgende Werkdag, noch tot enige interest of ander bedrag met betrekking tot dergelijke uitgestelde betaling.

7 Belastingregime

Alle betalingen van hoofdsom en interest door of in naam van de Emittent en/of door een clearingsysteem en/of een deelnemer aan een clearingsysteem met betrekking tot de Obligaties zullen worden uitgevoerd vrij van, en zonder vermindering met of voorheffing van, alle belastingen, taksen, rechten of overheidslasten van welke aard ook die worden geheven, opgelegd of geïnd door of binnen België of enige overheid in of van dat land met de bevoegdheid om belastingen te heffen, tenzij dergelijke inhouding of vermindering vereist is bij wet. In dat geval zal de Emittent zulke bijkomende bedragen betalen die zouden geleid hebben tot ontvangst door de Obligatiehouders van dergelijke bedragen die ze ontvangen zouden hebben indien dergelijke vermindering of voorheffing niet zou vereist zijn, uitgezonderd dat geen dergelijke bijkomende bedragen betaalbaar zullen zijn met betrekking tot enige obligatie:

- (a) ***Andere connectie***: aan, of aan een derde partij in naam van, een houder die (i) gerechtigd is zulke vermindering of voorheffing te vermijden door een niet-verblijfsverklaring of een andere gelijkaardige vordering voor vrijstelling te stellen, of (ii) onderworpen aan dergelijke belastingen, taksen, rechten of overheidslasten met betrekking tot dergelijke Obligatie omwille van het hebben van een band met België anders dan omwille van (a) het louter aanhouden van of (b) de ontvangst van hoofdsom, interest of een ander bedrag met betrekking tot de Obligatie, of
- (b) ***Betaling aan Niet-Vrijgestelde Investeerders***: aan, of aan een derde partij in naam van, een houder die op de datum van verwerving van dergelijke Obligatie geen Vrijgestelde Investeerder was of die een Vrijgestelde Investeerder was op de datum van verwerving van dergelijke Obligatie maar, die omwille van redenen binnen controle van de Obligatiehouder, ophield een Vrijgestelde Investeerder te zijn of die op enig relevant ogenblik op of na de uitgifte van de Obligaties, omwille van redenen binnen de controle van de Obligatiehouder, op een andere manier ophield te voldoen aan enige andere voorwaarde voor vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing krachtens de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, of
- (c) ***Betaling door een andere financiële instelling***: aangehouden door of in naam van een houder die in staat zou zijn geweest dergelijke vermindering of voorheffing te vermijden door de desbetreffende Obligatie aan te houden op een effectenrekening bij een andere financiële instelling in een lidstaat van de Europese Unie.

Zoals gebruikt in deze Voorwaarden:

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

supplement eraan en (iii) “hoofdsom” en/of “interest” zullen geacht worden elk bijkomend bedrag te omvatten dat betaalbaar kan zijn krachtens onderhavige Voorwaarde.

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

8 Verjaring

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

9 Wanprestaties

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

- (a) **Niet-betaling:** de Emittent blijft in gebreke de hoofdsom of de premie of de interest te betalen op enige Obligatie wanneer deze verschuldigd is en dergelijke wanprestatie houdt aan gedurende een periode van 7 dagen in het geval van hoofdsom of premie en 14 dagen in het geval van interest; of
- (b) **Inbreuk op andere Verplichtingen:** de Emittent voert één of meer van zijn convenanten, overeenkomsten of verbintenissen uit hoofde van of met betrekking tot de Obligaties niet uit, welke inbreuk niet kan worden rechtgezet of, indien deze wel kan worden rechtgezet, niet worden rechtgezet binnen 20 Werkdagen na kennisgeving van een dergelijke inbreuk aan de Emittent door een Obligatiehouder; of
- (c) **Cross-Default:** (i) enige andere huidige of toekomstige schuld van de Emittent of enige Garant voor of met betrekking tot geleende of opgehaalde gelden die verschuldigd en betaalbaar verklaard worden voorafgaand aan hun gestelde vervaldatum omwille van enige wanprestatie (op welke wijze ook omschreven), of (ii) enige dergelijke schuld niet betaald wordt wanneer verschuldigd of, naargelang het geval, binnen elke toepasselijke gratieperiode, of binnen vijf Werkdagen in Brussel vanaf het verschuldigd worden indien een langere gratieperiode niet van toepassing is of (iii) de Emittent of enige Garant nalaat te betalen wanneer verschuldigd of, naargelang het geval, binnen elke toepasselijke gratieperiode of binnen vijf Werkdagen wanneer een langere gratieperiode niet van toepassing is, elk bedrag betaalbaar onder elke huidige of toekomstige waarborg voor, of schadeloosstelling met betrekking tot elk geldbedrag dat geleend of opgehaald werd, onder voorwaarde dat geen enkele van de gebeurtenissen hierboven aangehaald in onderhavige paragraaf (c) aanleiding zullen geven tot een Wanprestatie indien het totale bedrag van de relevante schuld, waarborgen en schadeloosstellingen kleiner is dan 25 miljoen EUR of zijn equivalent in enige andere munteenheid (op basis van de middelste spot rate voor de desbetreffende munteenheid tegen de euro zoals genoteerd door een vooraanstaande bank op de dag waarop onderhavige paragraaf toepassing vindt); of
- (d) **Afgedwongen Zekerheid:** elk(e) hypotheek, zakelijk zekerheidsrecht, pand, of ander voorrecht, huidig of toekomstig, in het leven geroepen of opgenomen door de Emittent of enige Garant met betrekking tot enige van zijn eigendom of activa voor een bedrag op het desbetreffende tijdstip van minstens 25 miljoen EUR of zijn equivalent in enige andere munteenheid (op basis van de middelste spot rate voor de desbetreffende munteenheid tegen de euro zoals genoteerd door een vooraanstaande bank op de dag waarop onderhavige paragraaf toepassing vindt) afdwingbaar wordt en elke stap die ondernomen wordt om het af te dwingen (met inbegrip van de inbezitneming of de aanduiding van een ontvanger, beheerder of andere gelijkaardige persoon); of

- (e) **Insolventie:** de Emittent wordt failliet verklaard of als deze niet in staat om zijn schulden te betalen wanneer ze verschuldigd zijn, houdt op, schort op of kondigt zijn intentie aan om te stoppen of de betaling op te schorten van alle of een materieel aanzienlijk deel (of een specifiek type) van zijn schulden of treft enigerlei regeling voor uitstel, herschikking of een andere aanpassing van het geheel (of het geheel van een specifiek type) van zijn schulden (of enige specifieke schuld, in elk geval die het niet zou of anders niet zou kunnen betalen wanneer verschuldigd), stelt voor of doet een algemeen aanbod tot overdracht of regeling of samenstelling met of ten behoeve van de relevante schuldeisers met betrekking tot enige van dergelijke schulden of een opschorting wordt uitgesproken of wordt van kracht met betrekking tot alle of enig deel van (of een specifiek type van) de schulden van de Emittent of een van zijn Dochterondernemingen; of
- (f) **Vereffening:** een vonnis wordt gewezen of een effectieve beslissing wordt goedgekeurd voor de vereffening of ontbinding van de Emittent of één van de Garanten of de Emittent of één van de Garanten houdt op of dreigt op te houden met de uitvoering van alle of nagenoeg alle activiteiten of operaties, met uitzondering van en gevolgd door een herstructurering, samensmelting, reorganisatie, fusie, consolidatie of schuldherschikking; of
- (g) **Elektriciteits- en gasdistributie:** de Emittent houdt op de werkmaatschappij te zijn van de DNB's voor elektriciteit en gas in de aangewezen delen van Vlaanderen of hij ondergaat een reorganisatie waarbij zijn taken met betrekking tot het beheer van de elektriciteits- en gasdistributienetten worden overgedragen naar een derde partij, of één van de Garanten verliest zijn erkenning als DNB voor de aangewezen delen in Vlaanderen of ondergaat een reorganisatie waarbij zijn taken met betrekking tot de elektriciteits- en gasnetten worden overgedragen naar een derde partij voor zover relevant; of
- (h) **Garantie:** één van de Garanten houdt op rechtsgeldig, afdwingbaar in volle kracht en effect te zijn; of
- (i) **Toelatingen en Toestemmingen:** er geen elke actie, voorwaarde of zaak wordt ondernomen, vervuld of gedaan (met inbegrip van het verkrijgen of uitvoeren van elke vereiste toelating, goedkeuring, erkenning, vrijstelling, aanmelding, vergunning, bevel, opname of registratie) op elk ogenblik vereist om genomen, vervuld of gedaan te worden teneinde (i) de Emittent in staat te stellen wettig zijn rechten uit te oefenen en aan al zijn verplichtingen onder de Obligaties te voldoen en ze na te leven, (ii) te verzekeren dat die verplichtingen wettelijk bindend en afdwingbaar zijn en (iii) om de Obligaties toegankelijk te maken als bewijsstuk in de rechtbanken van België; of
- (j) **Onwettigheid:** het is niet of zal niet onwettig zijn voor de Emittent om één of meer van zijn verplichtingen volgens elke Obligatie uit te oefenen of zich ermee in regel te stellen.

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

10 Vergadering van Obligatiehouders en wijzigingen

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

Om twijfel te vermijden, zal elke wijziging of afstand van de Obligaties of enige van de Voorwaarden altijd onderworpen zijn aan de toestemming van de Emittent.

Een vergadering van Obligatiehouders kan worden bijeengeroepen door de Emittent en zal worden bijeengeroepen door de Emittent op schriftelijk verzoek van Obligatiehouders die ten minste 20 procent van het totale nominale bedrag van de uitstaande Obligaties bezitten. Elke wijziging of afstand van de Obligaties of enige Voorwaarde van de Obligaties voorgesteld door de Emittent kan worden gedaan indien dit wordt goedgekeurd door een Buitengewoon Besluit (zoals gedefinieerd in de Bepalingen inzake Obligatiehouders). Elk dergelijk voorstel tot (i) wijziging van de verval- of terugkoopdata van de Obligaties of van elke datum voor de betaling van interesten of enige andere bedragen verschuldigd of betaalbaar in het kader van de Obligaties, (ii) toestemming met een verlenging van een interestperiode, een verlaging van de toepasselijke rentevoet of een wijziging van de methode voor de berekening van het bedrag van enige betaling met betrekking tot de Obligaties bij de terugbetaling of de vervaldag of de datum voor een dergelijke betaling in omstandigheden die niet voorzien zijn in de Voorwaarden, (iii) toestemming met een vermindering van het nominale bedrag van de Obligaties, een vermindering van het door de Emittent te betalen hoofdbedrag onder de Obligaties of een wijziging van de voorwaarden waaronder een terugbetaling, vervanging of wijziging kan plaatsvinden, (iv) wijziging van Voorwaarde 2(*Status van de Obligaties en de Garanties*) of de uitvoering van de omruiling, omzetting of vervanging van de Obligaties voor, of de omzetting van de Obligaties in, aandelen, obligaties of andere verplichtingen of effecten van de Emittent of enige andere persoon (met dien verstande, om elke twijfel te vermijden, dat een dergelijk besluit of toestemming van de Obligatiehouders niet vereist zal zijn voor enig ruilaanbod, overnamebod of andere vorm van liability management door de Emittent of enige andere persoon die elke Obligatiehouder toelaat om individueel te beslissen om deel te nemen), (v) de valuta van betaling van de Obligaties te wijzigen, (vi) de bepalingen betreffende het quorum dat vereist is op een vergadering van de Obligatiehouders of de meerderheid die vereist is om een Buitengewoon Besluit of een Bijzonder Quorum Besluit aan te nemen, te wijzigen of (vii) deze bepaling te wijzigen, kan alleen bij een Bijzonder Quorum Besluit worden goedgekeurd.

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

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

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

11 Bijkomende uitgften

De Emittent kan van tijd tot tijd, zonder de toestemming van de Obligatiehouders, bijkomende Obligaties creëren en uitgeven aan dezelfde voorwaarden als de Obligaties (zodat, voor alle duidelijkheid, verwijzingen naar “Uitgiftedatum” in de voorwaarden van dergelijke obligaties zullen verwijzen naar de eerste uitgiftedatum van de Obligaties) en zodat deze zullen worden geconsolideerd en één enkele serie vormen met dergelijke Obligaties, en verwijzingen in deze Voorwaarden naar “Obligaties” zullen dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd.

12 Mededelingen

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

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

13 Valutaschadeloosstelling

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

14 Toepasselijk recht, bevoegde rechtbanken en afstand van immuniteit

- (a) **Toepasselijk recht:** De Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties worden beheerst door, en worden geïnterpreteerd in overeenstemming met, het Belgische recht.
- (b) **Bevoegde rechtbanken:** De rechtbanken van Brussel (België) zijn exclusief bevoegd om geschillen te beslechten die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en bijgevolg kunnen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties (“**Procedures**”) voor deze rechtbanken gebracht worden. De Emittent en de Garanten onderwerpen zich onherroepelijk aan de rechtspraak van deze rechtbanken en doen afstand van enig bezwaar tegen de Procedures voor dergelijke rechtbanken, hetzij op basis van oorsprong, hetzij op basis van het argument dat de Procedures in een ongepast forum werden ingeleid.
- (c) **Afstand van immuniteit:** De Emittent en de Garanten doen hierbij ten aanzien van de Obligaties onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand, voor zover mogelijk, van enig recht om soevereine of andere immuniteit van rechtsgang of beslag te eisen en van enige gelijkaardige verdediging en geven onherroepelijk en onvoorwaardelijk toestemming, voor zover mogelijk, met de mogelijkheid tot enige rechtsvordering of dagvaarding, met inbegrip zonder enige beperking, van het vestigen, afdwingen of uitvoeren tegen elke eigendom van welke aard ook (ongeacht zijn gebruik of voorgenomen gebruik) van enig bevel of vonnis gemaakt of gegeven met betrekking tot enige rechtszaak, vordering of procedure.

BIJLAGE 1

BEPALINGEN INZAKE VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS

Interpretatie

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

Algemeen

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

Bevoegdheden van vergaderingen

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

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

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

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

Gewoon Besluit

- 4. Niettegenstaande het voorgaande en onverminderd de bevoegdheden die anderszins aan andere personen worden toegekend door deze Bijlage, heeft een vergadering van de Obligatiehouders de bevoegdheid bij Gewoon Besluit:
 - 4.1 om in te stemmen met elke beslissing tot het nemen van bewarende maatregelen in het algemeen belang van de Obligatiehouders;
 - 4.2 om in te stemmen met de benoeming van een vertegenwoordiger voor de uitvoering van een Gewoon Besluit; of
 - 4.3 om in te stemmen met alle andere besluiten waarvoor geen Buitengewoon Besluit of een Bijzonder Quorum Besluit vereist is.
- Elke wijziging of afstandneming van één van de Voorwaarden zal altijd onderworpen zijn aan de toestemming van de Emittent.
- 5. Geen enkele wijziging van deze Bijlage of de Obligaties die naar de mening van de Emittent betrekking heeft op één van de zaken die zijn opgesomd in paragraaf 4 hierboven zal van kracht zijn tenzij goedgekeurd op een vergadering van de Obligatiehouders die in alle opzichten voldoet aan de vereisten van de Belgische wetgeving en de bepalingen die in deze Bijlage zijn opgenomen.

Bijeenroepen van een vergadering

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

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

Regelingen voor de stemming

8. Een Stemcertificaat zal:

- 8.1 worden uitgegeven door een Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS;
- 8.2 verklaren dat op de datum daarvan (i) de Obligaties (niet Obligaties waarvoor een Steminstructie tot Blokkering is uitgegeven die uitstaat met betrekking tot de vergadering gespecificeerd in dergelijk Stemcertificaat en elke dergelijke verdaagde vergadering) van een gespecificeerd uitstaand bedrag in hoofdsom (tot tevredenheid van dergelijke Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS) werden gehouden onder zijn order of onder zijn controle en door hem werden geblokkeerd en (ii) dat dergelijke Obligaties niet zullen ophouden om zo te worden gehouden en geblokkeerd tot, afhankelijk van wat zich het eerst voordoet:
 - (i) de sluiting van de vergadering zoals vermeld in dat certificaat of, indien van toepassing, een dergelijke verdaagde vergadering; en
 - (ii) de inlevering van het Stemcertificaat aan de Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS die het heeft uitgegeven; en
- 8.3 verder verklaren dat tot de vrijgave van de aldus vertegenwoordigde Obligaties, de houder van een dergelijk certificaat het recht heeft om deel te nemen aan en te stemmen op dergelijke vergadering en elke dergelijke verdaagde vergadering met betrekking tot de Obligaties vertegenwoordigd door dergelijk certificaat.

9. Een Steminstructie tot Blokkering zal:

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

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

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

Voorzitter

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

Aanwezigheid

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

Niemand anders mag aanwezig zijn of het woord nemen.

Quorum en onderbreking

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

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

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

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

Stemming

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

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

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

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

Notulen

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

Schriftelijke Besluiten en Elektronische Toestemming

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

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

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

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

DEEL V – CLEARING

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

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

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

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

De Agent zal de verplichtingen van betalingsagent die zijn opgenomen in de dienstverleningsovereenkomst voor de uitgifte van effecten met vaste rentevoet gedateerd op of omstreeks 17 november 2020 tussen de Emittent, de NBB en de Agent uitvoeren.

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

DEEL VI – MODEL VAN DE GARANTIE

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

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

Datum: _____ 2020

Gelet op het feit dat:

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

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

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

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

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

[kennisgevingsgegevens van de Garant]

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

beletsel voor de toekomstige of verdere uitoefening van dergelijke rechten of voor de uitoefening van andere rechten door een Obligatiehouder;

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

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

[naam van de Garant]

als Garant

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

DEEL VII – BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN

1 Algemene informatie over de Emittent

1.1 Algemene informatie

Wettelijke naam, rechtsvorm en plaats van registratie

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

De Emittent is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent (afdeling Gent) onder ondernemingsnummer 0477.445.084. De LEI-code is 549300WSQWO0M3PK2J78.

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

De maatschappelijke zetel van de Emittent is gevestigd op de Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België. Het algemene telefoonnummer is +32 78 353534. De huidige statuten van Fluvius System Operator zijn goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 6 december 2018, verleden bij notariële akte van 7 december 2018, opgesteld door de heer Xavier Desmet, notaris te Antwerpen, België, en gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 24 april 2019 onder nummer 19056158.

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

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

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

De Emittent heeft momenteel drie geconsolideerde dochterondernemingen: De Stroomlijn CV (“**De Stroomlijn**”), Atrias CV (“**Atrias**”) en Synductis CV (“**Synductis**”) (samen de “**Dochterondernemingen**”). De Stroomlijn wordt integraal geconsolideerd met Fluvius System Operator. Atrias en Synductis worden geconsolideerd met Fluvius System Operator volgens de -methode

van vermogensmutatie. Zie sectie 1.5- ‘Dochterondernemingen van de Emittent’ voor meer informatie over dit onderwerp.

De Emittent, de Garanten, de Dochterondernemingen van de Emittent, Fluvius Opdrachthoudende Vereniging (“**Fluvius OV**”) en Interkabel vormen samen de “**Fluvius Economische Groep**”. Zie sectie 1.6- ‘De Fluvius (geconsolideerde) groep en de Fluvius Economische Groep’.

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

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

Desbetreffende markten

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

1.2 Een beknopte geschiedenis van de Emittent

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

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

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

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

De naam van het bedrijf werd gewijzigd in de huidige naam “Fluvius System Operator” door een besluit van de Algemene Vergadering van 28 juni 2018, met ingang van 1 juli 2018. Deze naamsverandering maakte deel uit van een fusietransactie (fusie door opslorping (*fusion par absorptie*)), eveneens met ingang van 1 juli 2018, waarbij Eandis System Operator cvba (“**Eandis System Operator**”) Infracx cvba (“**Infracx**”) heeft opgeslorpt. Op dat moment waren Eandis System Operator en Infracx de twee werkmaatschappijen die voor rekening van een aantal DNB's in het Vlaamse Gewest werkten. De fusietransactie was een transactie louter op basis van aandelen, zonder enige overdracht van contant geld tussen de betrokken partijen en/of aandeelhouders.

Ten slotte is de rechtsvorm van de Emittent als gevolg van wijzigingen in het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen van *rechtswege* veranderd van “cvba - coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid” in “cv - coöperatieve vennootschap” met ingang van 1 januari 2020.

1.3 De bedrijfsstructuur van de Emittent

Bedrijfsorganisatie van de Emittent

Op 30 juni 2020 stelde Fluvius System Operator¹¹ 4.631 mensen tewerk, wat overeenkomt met 4.370,71 voltijdse equivalenten.

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

Aandeelhouder	“A-aandelen met stemrecht	%	Aandelenkapitaal (EUR)
Fluvius Limburg	4.666.524	18,02%	231.332
Fluvius Antwerpen	4.688.069	18,10%	222.546
Imewo	3.675.610	14,19%	182.209
Iverlek	3.486.875	13,46%	172.853
Gaselwest	2.778.997	10,73%	137.762
Intergem	1.840.902	7,11%	91.258
Iveka	1.570.114	6,06%	87.688
Fluvius West	1.357.143	5,24%	67.277
PBE	945.183	3,65%	46.855
Sibelgas	497.124	1,92%	24.644
Riobra	394.394	1,52%	19.551
TOTAAL	25.900.935	100,00%	1.283.976

¹¹ Nit inbegrepen het statutair personeel van Fluvius OV. Op 30 juni 2020 bedroeg het personeelsbestand van Fluvius OV 788 medewerkers (751,43 voltijdse equivalenten). Voor meer details over Fluvius OV, zie paragraaf 1.7- ‘Fluvius OV’.

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

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

Het aandeelhouderschap van de respectievelijke Garanten in Fluvius System Operator is gebaseerd op het aantal EAN's¹² op 31 december 2016.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Fluvius System Operator, die volgens de statuten van Fluvius System Operator uit maximaal twintig leden bestaat, is verantwoordelijk voor het algemene beleid en de bedrijfsbeslissingen van Fluvius System Operator. De twintig leden van de Raad van Bestuur van de Emittent¹³ op de datum van dit Basisprospectus zijn opgenomen in de onderstaande tabel.

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

Piet BUYSE, voorzitter (Intergem)	Dendermonde, burgemeester
Koen KENNIS, 1ste ondervoorzitter (Fluvius Antwerpen)	Antwerpen, schepen
Christophe PEETERS, 2de ondervoorzitter (Imewo)	Gent, gemeenteraadslid
Hans BONTE, 3de ondervoorzitter (Sibelgas)	Vilvoorde, burgemeester
Geert CLUCKERS (PBE)	Diest, schepen
Lieven COBBAERT (Gaselwest)	Ichtegem, schepen
David COPPENS (Intergem)	Aalst, voorzitter van de gemeenteraad
Jan DALEMANS (Fluvius Limburg)	Hechtel-Eksel, burgemeester
Charlotte DE BACKER (Imewo)	Oostende, raadslid
Christof DEJAEGHER (Gaselwest)	Poperinge, burgemeester
Jan DESMETH (Iverlek)	Sint-Pieters-Leeuw, schepen
Wim DRIES (Fluvius Limburg)	Genk, burgemeester
Ine FRANSSEN (Fluvius Limburg)	Maaseik, gemeenteraadslid
Greet GEYPEN (Iverlek)	Mechelen, schepen
Tom KERSEMANS (Iveka)	Lille, schepen
Lies LARIDON (Fluvius West)	Diksmuide, burgemeester

¹² Europese artikelnummering. Eén EAN komt overeen met één fysieke aansluiting op een door Fluvius geëxploiteerd distributienet.

¹³ Op de datum van dit Basisprospectus zijn deze 20 bestuursmandaten als volgt onder de aandeelhouders verdeeld: Fluvius Antwerpen: 3 mandaten; Fluvius Limburg: 3 mandaten; Gaselwest: 2 mandaten; Iverlek: 2 mandaten; Iveka: 2 mandaten; Fluvius West: 1 mandaat; Imewo: 2 mandaten; Sibelgas: 1 mandaat; Intergem: 2 mandaten; PBE: 1 mandaat; en Riobra: 1 mandaat.

Nicky MARTENS (Riobra)	Tienen, gemeenteraadslid
Guy VAN DE PERRE (Iveka)	Kasterlee, schepen
Adinda VAN GERVEN (Fluvius Antwerpen)	Brasschaat, schepen
Kristien VINGERHOETS (Fluvius Antwerpen)	Hemiksem, schepen

Mevrouw Rita Moors nam ontslag uit de Raad van Bestuur op 28 september 2020 na haar benoeming tot lid van het Vlaams Parlement. Haar ontslag werd op 14 oktober 2020 door de Raad van Bestuur geformaliseerd.

Nick Vandevelde werd benoemd tot secretaris van de Raad van Bestuur. Hij is secretaris-generaal bij Fluvius System Operator en draagt in die capaciteit de verantwoordelijkheid voor bedrijfs- en juridische zaken.

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

Directiecomité

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

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

Frank Vanbrabant, CEO en Voorzitter van het Directiecomité

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

Verantwoordelijkheidsgebieden: CEO, voorzitter van het Directiecomité

Andere functies: Voorzitter van de Raad van Bestuur bij Atrias; bestuurslid bij Synductis en De Stroomlijn; lid van de Raad van Bestuur van VOKA Kamer van Koophandel Limburg

Raf Bellers, lid van het Directiecomité (directeur Supply Chain)

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

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

Andere functies: Bestuurslid bij Vlario, bestuurslid van Scameleon

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

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

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

Nevenfuncties: lid van de Raad van Bestuur van De Stroomlijn

Guy Cosyns, lid van het Directiecomité (directeur Databeheer)

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

Verantwoordelijkheidsgebieden: dataroom, marktdataverwerking, coördinatie van marktgegevens

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

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

De heer Den Roover (°1961) is momenteel verantwoordelijk voor de afdeling Netuitbating bij Fluvius. Hij heeft een ingenieursdiploma behaald. Voorafgaand aan zijn huidige functie bij Fluvius was hij verantwoordelijk voor de Smart Programmes bij Eandis. Hij heeft zijn carrière in verschillende infrastructuurdomeinen ontwikkeld en was ook verantwoordelijk voor een aantal interne projecten.

Verantwoordelijkheidsgebieden: netwerkoperaties, telecomoperaties

Nevenfuncties: lid van de Raad van Bestuur van De Stroomlijn

Jean Pierre Hollevoet, lid van het Directiecomité (directeur Netbeheer)

De heer Hollevoet (°1962), die een technisch ingenieursdiploma heeft, is momenteel verantwoordelijk voor de afdeling Netbeheer van Fluvius. Voorafgaand aan zijn huidige functie was hij o.a. verantwoordelijk voor een operationeel infrastructuurgebied, voor asset management, en voor supply chain & facility management, aankoop bij Eandis en Fluvius.

Verantwoordelijkheidsgebieden: asset planning & -ontwikkeling

Andere functies: De heer Hollevoet is bestuurder bij Synductis en Synergrid, vice-voorzitter van gas.be en lid van het Uitvoerend Comité van de International Gas Union.

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

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

Verantwoordelijkheidsgebieden: financiën, ICT

Nevenfuncties: voorzitter van de Raad van Bestuur van De Stroomlijn; lid van de Raad van Bestuur en voorzitter van het Auditcomité van Atrias; lid van de Raad van Bestuur van Contassur.

Nick Vandevelde, lid van het Directiecomité, directeur secretariaat-generaal

De heer Vandevelde (°1957) is licentiaat in de rechten met een postgraduaat in de fiscaliteit. Momenteel is hij secretaris-generaal van Fluvius. In deze functie is hij verantwoordelijk voor de vennootschaps- en juridische zaken van Fluvius en de groep. Hij is ook voorzitter van het interne MVO-comité bij Fluvius. Voor zijn huidige functie trad de heer Vandevelde op als secretaris-generaal van Eandis. Hij heeft een ruime ervaring opgedaan in juridische, administratieve en financiële zaken met betrekking tot de energiesector en de intercommunales.

Verantwoordelijkheidsgebieden: juridische zaken, bedrijfsadministratie, maatschappelijk verantwoord ondernemen

Nevenfuncties: secretaris van de Raad van Bestuur bij De Stroomlijn, Synductis en de DNB's Fluvius Antwerpen en Iveka.

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

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

Verantwoordelijkheidsgebieden: strategie, bedrijfsontwikkeling, bedrijfstransformaties, informatiebeveiliging, digitalisering

Andere functies: geen

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

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

Verantwoordelijkheidsgebieden: personeelszaken, communicatie

Andere functies: geen

Auditcomité

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

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

HR-comité

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

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

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

Strategisch comité

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

Belangenconflicten

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

Corporate Governance

Aangezien de Belgische Corporate Governance Code voor Beursgenoteerde Ondernemingen (de "**Code 2020**") in de eerste plaats gericht is op ondernemingen met beursgenoteerde aandelen en gelet op de uitgebreide wettelijke en reglementaire vereisten die van toepassing zijn op Fluvius System Operator, heeft de Emittent zijn eigen Corporate Governance Charter gepubliceerd, dat zowel geïnspireerd is door de Code 2020 als door de Corporate Governance Code voor Niet-beursgenoteerde Ondernemingen (de "**Code Buysse**"). Dit Corporate Governance Charter¹⁴ wordt regelmatig geüpdatet wanneer interne of externe elementen dit vereisen. Het Corporate Governance Charter stelt duidelijk dat de Emittent er steeds naar streeft om in overeenstemming te zijn met de algemeen aanvaarde principes van deugdelijk bestuur. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het Corporate Governance Charter. De onderwerpen die in dit Corporate Governance Charter aan bod komen, zijn: (i) de relatie tussen de Algemene Vergadering, de Raad van Bestuur, de specifieke comités (Strategisch, Audit, HR)

¹⁴ Op de datum van dit basisprospectus moet het vroegere Eandis Corporate Governance Charter nog worden omgezet in het Fluvius Corporate Governance Charter.

en het Directiecomité, (ii) de operationele verantwoordelijkheden van de Emittent en (iii) interne audit, bedrijfscontinuïteitsbeheer, klachtenbehandeling en de bescherming van bedrijfsinformatie. De jaarverslagen bevatten specifieke rapportering over de implementatie van corporate governance-principes in de dagelijkse praktijk.

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) & duurzaamheidsbeleid

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

De strategie van de Emittent

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

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

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

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

1.4 De corporate ratings van de Emittent

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

Moody's

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

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

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

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

De opeenvolgende wijzigingen in de ratingoutlook waren grotendeels gebaseerd op de verwachtingen van Moody's over de toekomstige ontwikkelingen van de kredietratio's, zowel in positieve als in negatieve zin.

Creditreform

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

- 18 januari 2017 – 30 oktober 2020: A+ stabiele outlook
- 30 oktober 2020 – heden: A+ negatieve outlook

De huidige rating werd door Creditreform bevestigd op 26 juli 2019. Op 30 oktober 2020, besliste Creditreform om de ratingoutlook van "stabiel" naar "negatief" aan te passen.

In de ratingmethodologie van Creditreform betekent een A-rating dat de beoordeelde entiteit geacht wordt een hoog niveau van kredietwaardigheid en een laag wanbetalingsrisico te bezitten. De wijzigingsfactor "+" geeft aan dat de rating zich in het bovenste deel van de categorie bevindt. De

negatieve outlook heeft een tijdshorizon van één jaar en voorspelt het waarschijnlijke verloop van de ontwikkelingen in de periode van twaalf maanden na de datum van de rating.

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

1.5 Dochterondernemingen van de Emittent

De Stroomlijn

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

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

De statuten van De Stroomlijn geven Fluvius System Operator het recht om vier van de acht leden van de Raad van Bestuur voor te dragen. David Termont, lid van het Directiecomité van de Emittent, is voorzitter van de Raad van Bestuur van De Stroomlijn. De andere bestuurders namens Fluvius zijn Wim Den Roover en Tom Ceuppens. Op de datum van dit Basisprospectus is er één vacature voor een bestuurdersmandaat dat door de Emittent kan worden ingevuld, maar de Emittent heeft niet de intentie om dit op korte termijn ook te doen. Nick Vandeveld, secretaris van de Raad van Bestuur van Fluvius System Operator, bekleedt dezelfde functie in de Raad van Bestuur van De Stroomlijn.

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

De Stroomlijn opereert als het onafhankelijke klantcontactcentrum dat de oproepen van eindklanten voor distributienetgerelateerde zaken afhandelt. Op 30 juni 2020 stelde het bedrijf 333 mensen (inclusief interim-medewerkers) tewerk, wat overeenkomt met 308,45 voltijdse equivalenten. In 2019 verwerkte De Stroomlijn in totaal 2.076.094 oproepen, waarvan 83,7 procent (of 1.738.251 oproepen) betrekking had op de activiteiten van Fluvius System Operator.

Atrias

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

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

Fluvius System Operator heeft het statutaire recht om drie van de negen leden van de raad van bestuur voor te dragen en heeft Guy Cosyns, David Termont en Frank Vanbrabant in die functies benoemd. Fluvius System Operator heeft ook het statutaire recht om de voorzitter van de raad van bestuur voor te

dragen. Frank Vanbrabant is momenteel voorzitter van Atrias. De heer Géry Vanlommel, een Fluvius-kaderlid, is secretaris van de raad van bestuur van Atrias.

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

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

Op 30 juni 2020 had Atrias 25 mensen in dienst of 23,9 voltijdse equivalenten.

Synductis

Deze dochteronderneming van Fluvius System Operator werd op 21 december 2012 opgericht als een *coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (société cooperative   responsabilité limitée)* bij notariële akte van dezelfde datum, gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 25 januari 2013. De maatschappelijke zetel is gevestigd aan de Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België. Synductis is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent onder nummer 0502.445.845.

De oprichters van Synductis waren Eandis, TMVW en IWVA. De huidige aandeelhouders zijn Fluvius System Operator (met 40,22% van de aandelen op de datum van dit Base Prospectus), de waterbedrijven TMVW, Pidpa, IWVA, De Watergroep en IWVB¹⁵, afvalwaterzuiveringsbedrijf Aquafin en ten slotte telecomoperator Proximus. Verder werkt Synductis nauw samen met de Vlaamse openbare vervoersmaatschappij De Lijn en met het *Agentschap Wegen en Verkeer (AWV)*.

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

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

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

Synductis heeft als missie de infrastructuurwerken met een impact op het publieke domein beter te coördineren. De coördinatie van de planning en uitvoering van de infrastructuurwerken door Synductis moet leiden tot meer synergieën tussen de nutsbedrijven, minimale kosten voor de netbeheerders en de

¹⁵ Op de datum van dit basisprospectus bevindt IWVB zich in een vrijwillige vereffeningsprocedure. Zodra deze procedure wordt geliquideerd, verdwijnt IWVB als Synductis-aandeelhouder.

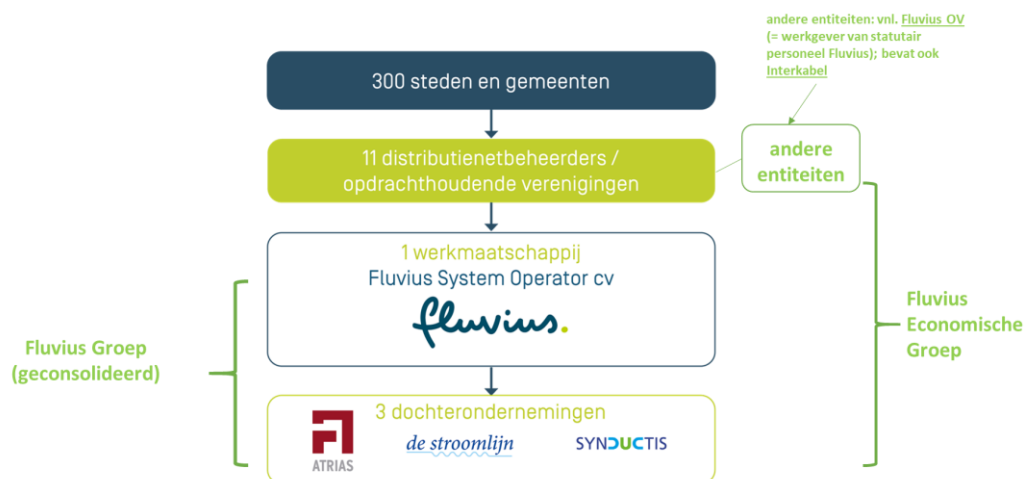
lokale overheden, en minder hinder voor de bevolking. Een tijdige en duidelijke communicatie met de lokale autoriteiten en de buurlanden is essentieel.

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

De werkmaatschappij Fluvius System Operator en zijn geconsolideerde Dochterondernemingen Atrias, De Stroomlijn en Synductis (zie ook sectie 1.5- ‘De Dochterondernemingen van de Emittent’ hierboven) vormen de “Fluvius (geconsolideerde) groep”. Dit concept is volledig in overeenstemming met de consolidatieprincipes die zijn vastgelegd in de Belgische boekhoudwetgeving.

Wanneer de geconsolideerde Fluvius-groep in ogenschouw wordt genomen samen met de elf aandeelhouders van de werkmaatschappij, Fluvius OV (zie sectie 1.7- ‘Fluvius OV’) en Interkabel, de tussenstructuur van de Fluvius CATV-entiteiten (zie sectie 4.3- ‘Regelgevend en contractueel kader voor de Vlaamse intercommunale verenigingen voor CATV’), wordt het concept van de ‘Fluvius Economische Groep’ geïntroduceerd. Er dient te worden opgemerkt dat de Fluvius Economische Groep geen juridische entiteit is, maar dat dit concept wordt gebruikt voor rapporteringsdoeleinden, rekening houdend met het feit dat de Fluvius Economische Groep zowel de eigenaars van de activa en de licentiehouders (d.w.z. de Garanten) als de entiteiten die het personeel in dienst hebben en waar de operationele activiteiten worden uitgevoerd (d.w.z. de werkmaatschappij Fluvius System Operator, Fluvius OV en zijn geconsolideerde Dochterondernemingen) omvat.

Schematisch:



1.7 Fluvius OV

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

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

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

Op 30 juni 2020 had Fluvius OV 788 werknemers in dienst (d.w.z. 751,43 voltijdse equivalenten).

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

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

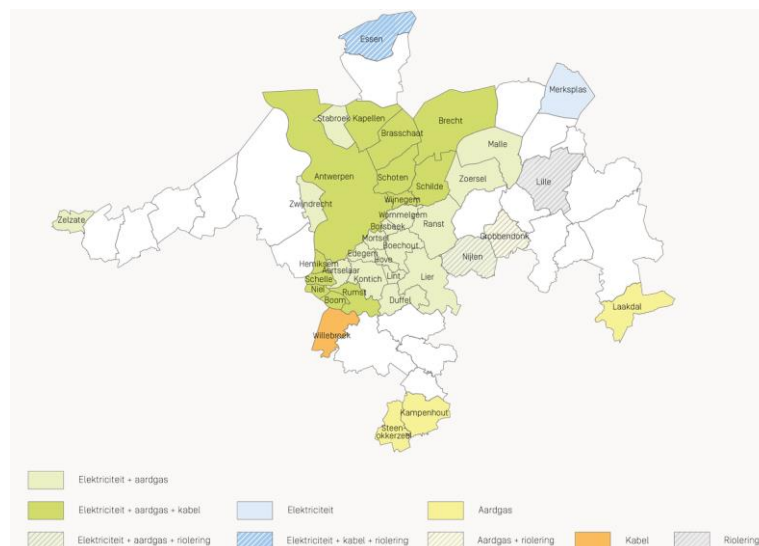
2 Algemene informatie over de Garanten

2.1 Algemene informatie

Wettelijke naam en plaats van registratie

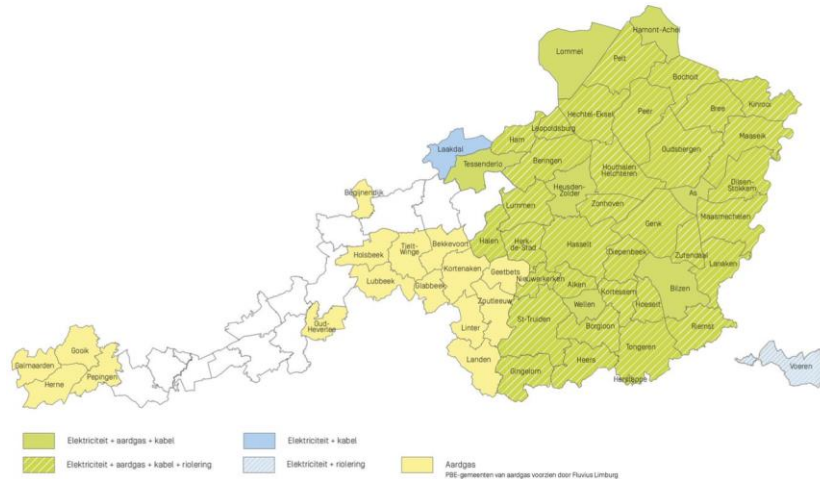
De Emittent, Fluvius System Operator, is de werkmaatschappij voor alle Garanten. Op de datum van dit Basisprospectus zijn deze Garanten:

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

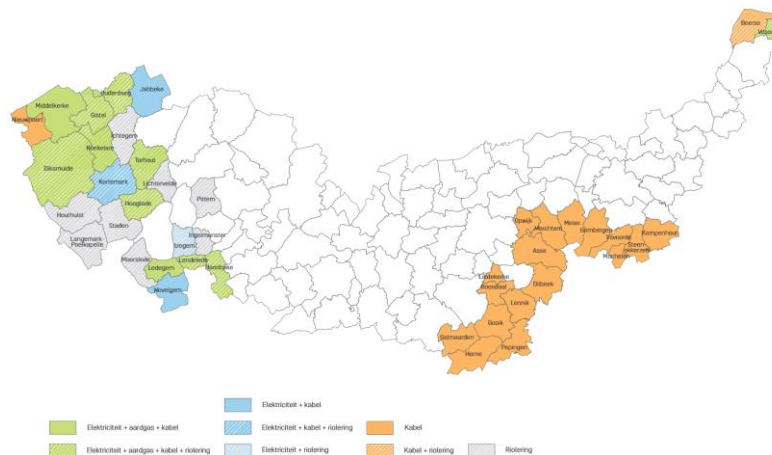


2. **FLUVIUS LIMBURG** (statutaire zetel te Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0207.165.769 (RPR Hasselt):

bedient een grondgebied dat grotendeels overeenkomt met het grondgebied van de provincie Limburg, met inbegrip van de steden Hasselt en Genk. Het omvat 58 gemeenten voor elektriciteit, 57 gemeenten voor gas, 35 gemeenten voor riolering en 43 gemeenten voor CATV. Bij besluit van de VREG van 25 april 2019 werden de aanstellingen die aan Inter-Energa waren toegekend, opnieuw toegekend aan Fluvius Limburg. LEI: 5493006L24J50TYNYG41;

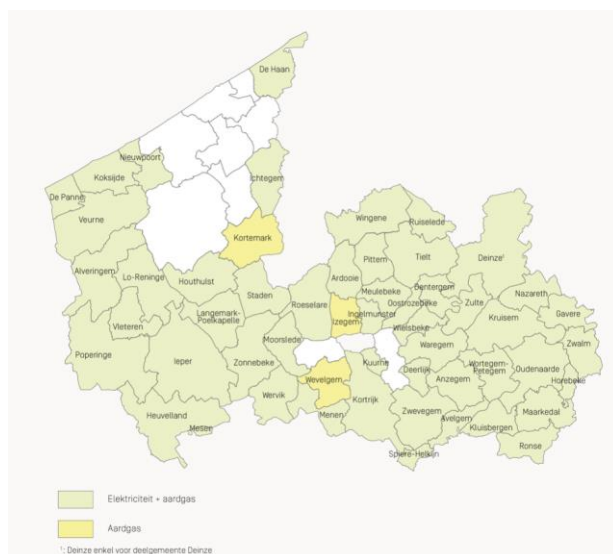


3. **FLUVIUS WEST** (statutaire zetel te Noordlaan 9, 8820 Torhout, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; ondernemingsnummer 0205.157.176 (RPR Gent, afdeling Oostende): bedient een grondgebied van 41 steden en gemeenten in de provincies West-Vlaanderen en (enkel voor CATV) Vlaams-Brabant: het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



4. **GASELWEST** (zetel te President Kennedypark 12, 8500 Kortrijk, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0215.266.160 (RPR Gent, afdeling Kortrijk): bedient een grondgebied van 54 steden en gemeenten in de provincies Oost- en West-Vlaanderen dat de steden Kortrijk, Ieper en Oudenaarde omvat (51 gemeenten voor elektriciteit, 54 gemeenten voor gas). Gaselwest kreeg een aanstelling van de VREG voor de distributie van elektriciteit bij besluit van 3 februari 2015. De huidige aanstelling voor gasdistributie van

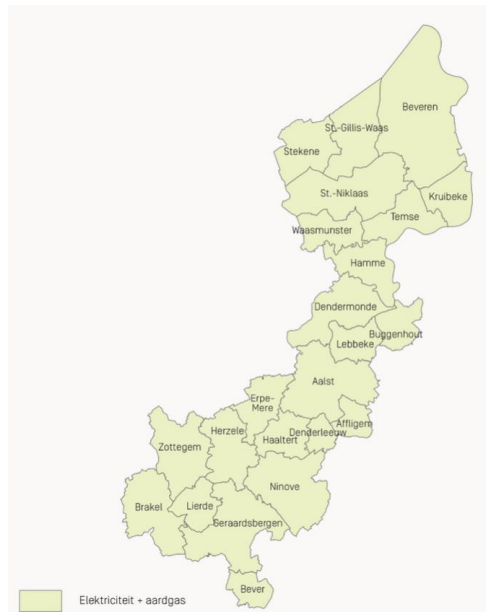
Gaselwest werd toegekend door de VREG bij besluit van 29 september 2015. LEI: 549300NTUSYOHTNYO66:



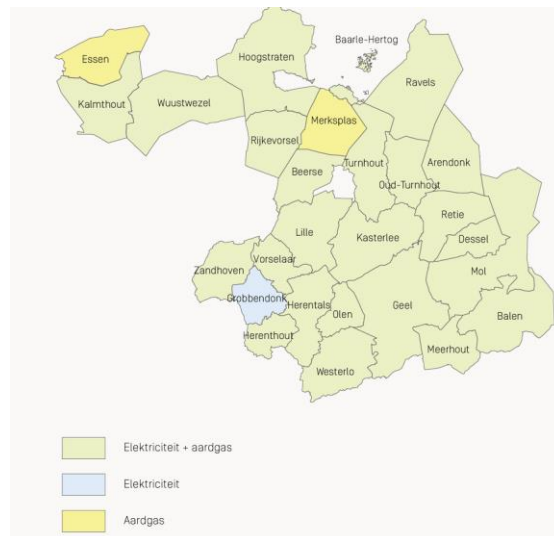
5. **IMEWO** (zetel te Brusselsteenweg 199, 9090 Melle, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0215.362.368 (RPR Gent, afdeling Gent): bedient een grondgebied van 39 steden en gemeenten in de provincies Oost- en West-Vlaanderen (38 voor elektriciteit en 39 voor gas), waaronder de steden Gent, Brugge, Lokeren en Oostende. Imewo kreeg een aanstelling als distributienetbeheerder voor elektriciteit bij VREG-beslissing van 5 september 2014 en als distributienetbeheerder voor gas bij VREG-beslissing van 29 september 2015. LEI: 549300RK49YQPIEQRX17;



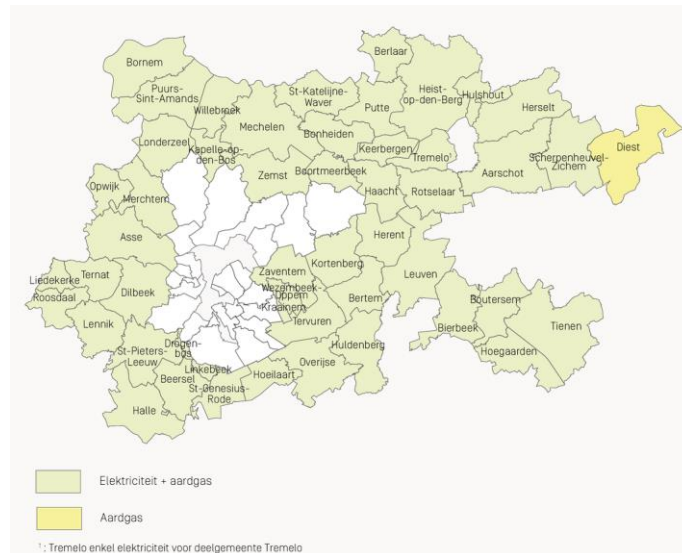
6. **INTERGEM** (zetel te Franz Courtensstraat 11, 9200 Dendermonde, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0220.764.971 (RPR Gent, afdeling Dendermonde): bedient een grondgebied van 23 steden en gemeenten in de provincies Vlaams-Brabant en Oost-Vlaanderen, waaronder de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



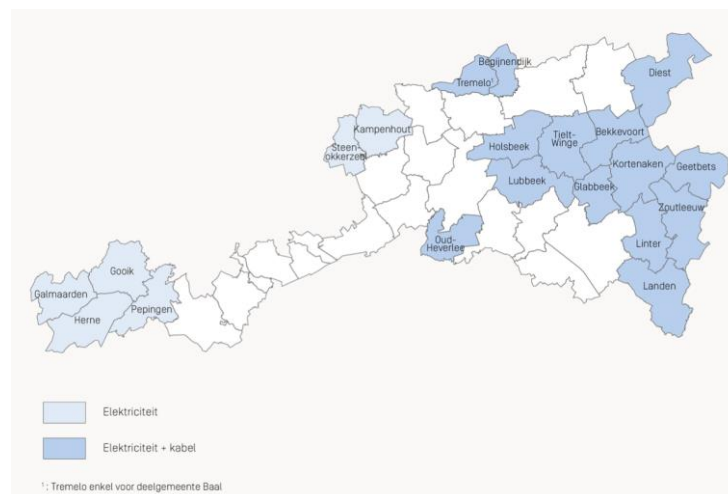
7. **IVEKA** (zetel te Koningin Elisabethlei 38, 2300 Turnhout, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0222.030.426 (RPR Antwerpen, afdeling Turnhout): bedient een grondgebied van 27 steden en gemeenten in de provincie Antwerpen, waaronder de stad Turnhout (25 gemeenten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



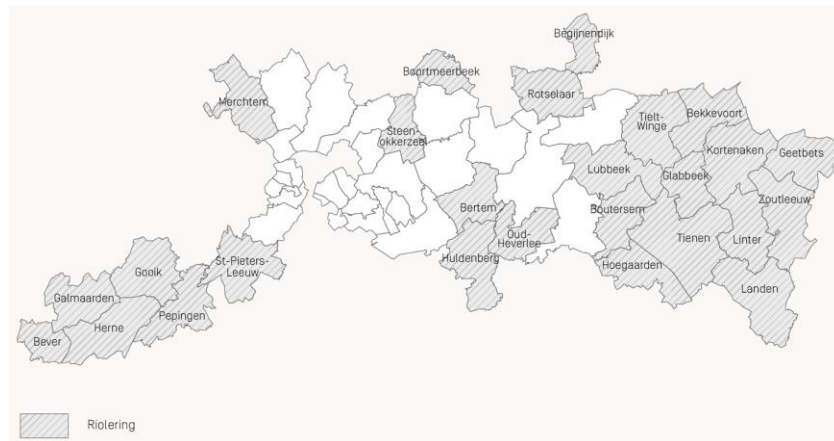
8. **IVERLEK** (zetel te Aarschotsesteenweg 58, 3012 Wilsele-Leuven, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0222.343.301 (RPR Leuven): bedient een grondgebied van 51 steden en gemeenten in de provincies Vlaams-Brabant en Antwerpen, met inbegrip van de steden Mechelen en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



9. **PBE** (maatschappelijke zetel te Diestsesteenweg 148, 3210 Lubbeek, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0203.563.111 (RPR Leuven): bedient een grondgebied van 20 steden en gemeenten in de provincie Vlaams-Brabant. Het verleent diensten aan 20 gemeenten voor elektriciteit en 14 gemeenten voor CATV. PBE heeft enkel een aanstelling als distributienetbeheerder voor elektriciteit (niet voor gas); deze aanstelling werd toegekend door de VREG bij besluit van 5 september 2014. LEI: 549300G5CH6WKCGR4Q56;



10. **RIOBRA** (zetel te Oude Baan 148, 3210 Lubbeek, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0878.051.819 (RPR Leuven): bedient een grondgebied van 26 steden en gemeenten in de provincie Vlaams-Brabant voor de rioleringsactiviteit. LEI: 54930060X7VGAYBWQL55; en



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



Juridische vorm

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

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

Geografische markten van de Garanten

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

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

Het maatschappelijk doel van de Garanten wordt in detail gedefinieerd in artikel 3 van hun respectievelijke statuten¹⁶. Het omvat het beheer en de exploitatie van de distributiesystemen van de nutsbedrijven, met inbegrip van de verantwoordelijkheid voor de ontwikkeling van deze systemen, alsook hun levensvatbaarheid en veiligheid. De Garanten zijn ook verantwoordelijk voor bepaalde sociale en andere openbare dienstverplichtingen.

¹⁶ Voor Riobra, zie artikel 5 van de statuten.

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

Onderstaande tabel geeft enkele geaggregeerde basiscijfers over de netwerkinfrastructuur onder het beheer van Fluvius System Operator. Alle cijfers zijn op 31 december 2019. Hoewel beheerd door Fluvius System Operator, blijven de netactiva volledig eigendom van de Garanten.

	Elektriciteit	Gas
Totale netto lengte	133.668 km	58.091 km
waarvan	laagspanning 86.507 km	lage druk 47.001 km
	middenspanning 47.161 km	middendruk 10.100 km
Aantal aansluitingen	3.492.793	2.254.033
Aantal openbare verlichtingspunten	1.165.665	niet van toepassing
Aantal sociale klanten	79.757	58.217
Actieve budgetmeters	39.142	26.486
Digitale meters geïnstalleerd	101.120	69.906

Riolering

Totale netto lengte	11.712 km
Aansluitingen	619.865

CATV

Totale netto lengte	27.793 km
Aansluitingen	929.440

Stadsverwarming

De Emittent is betrokken bij een aantal stadsverwarmingsprojecten. Een stadsverwarmingsnet is een energieconcept dat gebruik maakt van warmte - zoals warmte die wordt opgewekt door een fabriek of een afvalverbrandingsoven, of die wordt opgeboord uit geothermische bronnen - voor verwarmingsdoeleinden. Goed geïsoleerde leidingen transporteren de warmte van de warmtebron naar de locatie waar de warmte wordt gebruikt voor sanitaire doeleinden of verwarming. Stadsverwarming kan dus worden beschouwd als een duurzame vorm van energiegebruik.

Fluvius verwerft waardevolle expertise in het ontwerpen, bouwen en exploiteren van stadsverwarmingsnetten door middel van verschillende specifieke projecten (situatie op 31 december 2019):

1. project Hasselt Kwartier Bleu
2. project Antwerpen Zuid
In het stedenbouwkundige project Nieuw Zuid in Antwerpen worden alle woningen, winkels en kantoren aangesloten op een stadsverwarmingsnet.
3. project Mol/Dessel
Studies hebben het potentieel van de ondergrond in de regio Mol/Dessel (provincie Antwerpen) voor geothermische energie aangetoond. Er werd een project voor een geothermische installatie opgezet. Helaas kan de centrale op dit moment niet voldoende warmte opwekken voor het

uitgebreide net en is dit project vervolgens tijdelijk stilgelegd. Er worden herziene plannen opgesteld, gebaseerd op het idee van lokale warmtenetten.

4. project Mol, Vennestraat
5. project Mol, Martelarenstraat
Dit project wordt momenteel gebouwd.
6. project Dessel, De Ark
Dit project wordt momenteel gebouwd.
7. project Hoogstraten, De Kluis
Het industrieterrein De Kluis in Hoogstraten (provincie Antwerpen) is voorbestemd om een innovatieve en duurzame industriële ontwikkeling te zijn. Vertrekkend van een warmtenet met een gasgestookte back-up, zal dit project evolueren naar een duurzaam stadsverwarmingsnet op basis van geothermische energie.
8. project Turnhout, Niefhout
Het stadsvernieuwingsproject Niefhout in de stad Turnhout (provincie Antwerpen) heeft gekozen voor energievoorziening op basis van een state-of-the-art en flexibel stadsverwarmingsnet.
9. project Turnhout, Heizijde Velden
Dit project omvat een transportleiding naar het AZ Sint-Jozef.
10. project Roeselare/Hooglede
In dit project wordt een aantal kilometers net aangelegd om de restwarmte van de nabijgelegen Mirom-afvalverbrandingsoven te gebruiken. Bijna 1.000 nieuwe woningen zullen worden aangesloten.
11. project Veurne, Suikerfabriek
12. project Kuurne/Harelbeke
In de buurt van de Leie komt een nieuw stadsontwikkelingsproject met een stadsverwarmingsnet voor sanitair warm water en verwarming. Dit project steunt op de restwarmte van de nabijgelegen Imog-afvalverbrandingsinstallatie. Een eerste fase van dit project is operationeel sinds het najaar van 2019: een jeugdcentrum, de brandweerkazerne, de muziekacademie, een basisschool en een appartementencomplex zijn al op het net aangesloten.
13. project Antwerpen, distributienetwerk Blauwe Poort
14. project Antwerpen, Antwerpen-Noord
In dit project worden de distributienetten Luithagen en De Schinde, Luchtbal en Rozemaai aangesloten op het Antwerp-Noord transportnet.
15. project Aalst, Immerzeel
Er wordt een haalbaarheidsstudie uitgevoerd.

Drie andere projecten, die voldoende strategisch geschikt zijn gebleken, zullen worden onderworpen aan een business case analyse.

2.2 Een beknopte geschiedenis van de Garanten

Sinds de vrijmaking van de energiemarkten in de Europese Unie is het energielandschap in het Vlaamse Gewest drastisch veranderd. Het belangrijkste kenmerk van het energielandschap na de vrijmaking is dat de commerciële activiteiten en de exploitatie van de infrastructuur niet langer door één enkele entiteit worden uitgevoerd. Als gevolg daarvan moesten de intercommunales (nu opdrachthoudende verenigingen), zoals de betrokken Garanten, hun elektriciteits- en gasleveringsactiviteiten afstoten en zijn ze sindsdien DNB's voor elektriciteit en aardgas geworden.

Een tweede kenmerk van de recente geschiedenis van de energiedistributie in het Vlaamse Gewest is de tendens om grotere DNB's te creëren door DNB's samen te voegen. De meest recente voorbeelden van deze tendens zijn de totstandkoming van Fluvius Antwerpen en Fluvius Limburg (beide op 1 april 2019). Door een dergelijke fusie kunnen meer efficiëntie en meer synergieën worden gecreëerd in het netbeheer en in de administratieve ondersteuning. In sommige gevallen hebben deze fusies geleid tot multi-utility entiteiten, waarbij activiteiten in zowel de energiedistributie als andere nutsdiensten worden gecombineerd. Het kan niet worden uitgesloten dat in de toekomst meer van dergelijke fusies van DNB's zullen worden gerealiseerd, met dezelfde overkoepelende effecten op de synergieën en efficiëntiewinsten.

Zie ook in dit verband de risicofactor getiteld “*De Emittent, wijzigingen in de regelgeving of wijzigingen in de wetgeving kunnen een mogelijke fusie van DNB’s initiëren die leidt tot een waarschijnlijke tariefharmonisatie die de financiële positie en vooruitzichten van de Fluvius Economische Groep kan wijzigen*” in Deel II – ‘Risicofactoren’.

2.3 Bedrijfsstructuur van de Garanten

De typische bedrijfsstructuur van de distributienetbeheerders bestaat uit de Algemene Vergadering (waarin alle deelnemende gemeenten zijn vertegenwoordigd), een Raad van Bestuur en Regionale Bestuurscomités (“**RBC**”). De Garanten zijn zeer gelijkaardig wat betreft hun bestuursstructuur, maar er zijn enkele verschillen tussen hen om tegemoet te komen aan specifieke lokale omstandigheden of verschillen in omvang.

Raad van Bestuur

Het aantal bestuurders in elke Garant varieert: op de datum van dit Basisprospectus bedraagt het 16 in Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, PBE, Riobra en Sibelgas, 10 in Gaselwest, Iverlek en Imewo en 7 in Intergem en Iveka. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de specifieke beleidsbeslissingen van elke Garant en zijn eigen bedrijfsaangelegenheden.

Een overzicht van de bestuurders van elke Garant op de datum van het Basisprospectus wordt hieronder weergegeven:

Fluvius Antwerpen (zakelijk adres voor alle bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
KENNIS Koen	voorzitter	Antwerpen	schepen
VERBEECK Paul	ondervoorzitter	Nijlen	burgemeester
BAUWENS Dirk	bestuurder	Schilde	burgemeester
DE VOS Chris	bestuurder	Duffel	raadslid
DE VRIES Tom	bestuurder	Niel	burgemeester
DECKERS Sven	bestuurder	Brecht	burgemeester
GYS Frank	bestuurder	Wommelgem	burgemeester
JANSSENS Luc	bestuurder	Kapellen	schepen
LAMBRECHT Bart	bestuurder	Aartselaar	schepen
LEYS Carine	bestuurder	Hoboken (Antwerpen)	districtsschepen
MEEUWS Tom	bestuurder	Antwerpen	schepen
VAN GERVEN Adinda	bestuurder	Brasschaat	schepen
VEREecken Kevin	bestuurder	Antwerpen	raadslid
VERVLOESEM Katusha	bestuurder	Rumst	raadslid

Beschrijving van de Emittent en de Garanten

VINGERHOETS Kristien	bestuurder	Hemiksem	schepen
VAN HOVE Danny	lid met adviserende rol	Zwijndrecht	raadslid

Fluvius Limburg (zakelijk adres voor de bestuurders: Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
KRIEKELS Rik ¹⁷	Voorzitter	Diepenbeek	burgemeester
VAN ROELEN Erik	ondervoorzitter	Halen	burgemeester
BOSMANS Ilse	bestuurder	Wellen	schepen
DALEMANS jan	bestuurder	Hechtel-Eksel	burgemeester
DRIES Wim	bestuurder	Genk	burgemeester
FRANSSEN Ine	bestuurder	Maaseik	raadslid
LISMONT Patrick	bestuurder	Gingelom	burgemeester
NELIS Raf	bestuurder	Peer	schepen
STEEGEN Bruno	bestuurder	Bilzen	schepen
VAN DER AUWERA Liesbeth	bestuurder	Bree	burgemeester
VERHEYEN Peter	bestuurder	Lanaken	schepen
VINTS Thomas	bestuurder	Beringen	burgemeester
VOS Mark	bestuurder	Riemst	burgemeester
TIMMERMANS Lies	bestuurder	namens PBE	raadslid - Bekkevoort
VANDER LINDEN Serge	lid met adviserende rol	Hamont- Achel	raadslid

Gaselwest (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
DEJAEGHER Christof	voorzitter	Poperinge	burgemeester

¹⁷ De heer Kriekels is als Voorzitter benoemd op 26 oktober 2020 ter vervanging van mevrouw Rita Moors die ontslag nam uit de Raad van Bestuur op 28 september 2020, na haar benoeming tot lid van het Vlaams Parlement. Het mandaat als bestuurder van mevrouw Moors is op de datum van dit Basisprospectus nog niet ingevuld.

Beschrijving van de Emittent en de Garanten

BOGAERT Franka	ondervoorzitter	Oudenaarde	raadslid
CASIER Youro	bestuurder	Wervik	burgemeester
COBBAERT Lieven	bestuurder	Ichtegem	schepen
DELBARGE Mathieu	bestuurder	De Haan	schepen
EVARD Sandy	bestuurder	Mesen	burgemeester
HAYDON Daisy	bestuurder	Wielsbeke	raadslid
VANBRUSSEL Mieke	bestuurder	Roeselare	raadslid
VERZELE Joop	bestuurder	Kruisem	burgemeester
VANDENBROUCKE Koen	lid met adviserende rol	Oostrozebeke	raadslid

Imewo (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
DE BACKER Charlotte	voorzitter	Oostende	raadslid
THIENPONT Filip	ondervoorzitter	Merelbeke	burgemeester
ANNYS Pablo	bestuurder	Brugge	schepen
DE DECKER Carl	bestuurder	Gent	raadslid
DE KEYSER Jan	bestuurder	Oostkamp	burgemeester
DE SPIEGELAERE Conny	bestuurder	Deinze	schepen
GANSEMANS Joris	bestuurder op basis van ervaring	Gent	deskundige
TRENSON Rob	bestuurder	Evergem	raadslid
VAN RYSELBERGHE Sabine	bestuurder	Lokeren	schepen
SEELS Marnix	lid met adviserende rol	Kaprijke	raadslid

Fluvius West (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
LARIDON Lies	voorzitter	Diksmuide	burgemeester
DE KNOP Irina	ondervoorzitter	Lennik	burgemeester
CASIER Elke	bestuurder	Torhout	raadslid
DESSEIN Geert	bestuurder	Ledegem	schepen
DEVRIENDT Herlinde	bestuurder	Oudenburg	raadslid
LANSENS Patrick	bestuurder	Koekelare	burgemeester
MAERTENS Caroline	bestuurder	Izegem	schepen
MOERKERKE Geert	bestuurder	Staden	schepen
PATTYN Francis	bestuurder	Harelbeke	schepen
TANT Stijn	bestuurder	Wevelgem	schepen
VAN DEN BROECK Floris	bestuurder	Opwijk	raadslid
VANDENBERGHE Wim	bestuurder	Jabbeke	raadslid
VANWILDEMEERSCH Rik	bestuurder	Hooglede	schepen
VERMOTE Lynn	bestuurder	Kortemark	schepen
VIAENE Jan	bestuurder	Lendelede	raadslid
TANGHE Johan	lid met adviserende rol	Oudenburg	raadslid

Intergem (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
COPPENS David	voorzitter	Aalst	raadslid
BUYSE Piet	ondervoorzitter	Dendermonde	burgemeester
HANSSENS Carl	bestuurder	Sint-Niklaas	schepen
PEETERS Lotte	bestuurder	Hamme	schepen
VANDERPOORTEN Dirk	bestuurder	Ninove	schepen
VINCKE Veerle	bestuurder	Beveren	schepen

Beschrijving van de Emittent en de Garanten

VERHOFSTADT Henk	lid met adviserende rol	Bever	raadslid
------------------	-------------------------	-------	----------

Iveka (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
VAN DE PERRE Guy	voorzitter	Kasterlee	schepen
CUYLAERTS Nathalie	vice-voorzitter	Rijkevorsel	schepen
KERSEMANS Tom	bestuurder	Lille	schepen
LATHOUWERS Silke	bestuurder	Kalmthout	schepen
VAN BAVEL Piet ¹⁸	bestuurder	Hoogstraten	schepen
VAN DEN BORNE Patrick	bestuurder	Ravels	schepen
VAN DE PERRE Jef	lid met adviserende rol	Baarle-Hertog	raadslid

Iverlek (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
DESMETH Jan	voorzitter	Sint-Pieters-Leeuw	schepen
GEYPEN Greet	ondervoorzitter	Mechelen	schepen
DAEMS Geert	bestuurder	Hulshout	schepen
DEMIDDELEER Bertrand	bestuurder	Halle	Schepen
ELPERS Heidi	bestuurder	Lennik	schepen
HEREMANS Nathalie	bestuurder	Heist-op-den-Berg	raadslid
ROOVERS Tom	bestuurder	Tienen	schepen
VANSINA Dirk	bestuurder	Leuven	schepen
VRANKEN Gerry	bestuurder	Aarschot	schepen
VAN DOREN Bart	lid met adviserende rol	Londerzeel	raadslid

¹⁸ De heer Van Bavel is ten voorlopige titel tot bestuurder benoemd door de Raad van Bestuur van 20 oktober 2020. Zijn definitieve benoeming als bestuurder wordt voorgelegd aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering, die gepland is op 11 december 2020.

PBE (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
CLUCKERS Geert	voorzitter	Diest	schepen
ROGGEN Jo	ondervoorzitter	Geetbets	burgemeester
SUFFELEERS Davy	vice-voorzitter	Lubbeek	schepen
BILLENS Samuel	bestuurder	Gooik	raadslid
COOSEMANS Pieter	bestuurder	Holsbeek	raadslid
DE PRETER Nele	bestuurder	Tremelo	raadslid
DEVOS Stefaan	bestuurder	Kortenaken	burgemeester
FOURIE Lore	bestuurder	Landen	schepen
LAUREYS Geert	bestuurder	Steenokkerzeel	schepen
LEAERTS Kris	bestuurder	Kampenhout	burgemeester
SEGHERS Rudi	bestuurder	Pepingen	schepen
TIMMERMANS Lies	bestuurder	Bekkevoort	raadslid
VAN DEN BROECK Lieven	bestuurder	Herne	raadslid
VAN DYCK Josien	bestuurder	Oud-Heverlee	raadslid
WUYTS Annelore	bestuurder	Tielt-Winge	raadslid
DANCKERS Ann	lid met adviserende rol	Begijnendijk	raadslid

Riobra (kantooradres: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
VANGOIDTSENHOVEN Danny	voorzitter	Huldenberg	burgemeester
MARTENS Nicky	vice-voorzitter	Tienen	raadslid

Beschrijving van de Emittent en de Garanten

DEKEYSER Annick	bestuurder	Boortmeerbeek	schepen
GOOVAERTS Ann	bestuurder	Steenokkerzeel	raadslid
GORIS Carine	bestuurder	Rotselaar	schepen
PERSOONS Ludo	bestuurder	Galmaarden	schepen
REVIERS Benny	bestuurder	Bekkevoort	schepen
ROGGEN Jo	bestuurder	Geetbets	burgemeester
SERE Veerle	bestuurder	Sint-Pieters-Leeuw	raadslid
SOREE Bart	bestuurder	Begijnendijk	schepen
SUFFELEERS Davy	bestuurder	Lubbeek	schepen
TAVERNIERS Jean-Pierre	bestuurder	Hoegaarden	burgemeester
VANBELLE Guy	bestuurder	Boutersem	raadslid
VANDEVELDE Andy	bestuurder	Linter	schepen
WEEK Patrick	bestuurder	Gooik	raadslid
REYGAERTS Yvo	lid met adviserende rol	Bever	raadslid

Sibelgas (zakelijk adres van de bestuurders: Laurent-Benoit Dewezplein 6, 1800 Vilvoorde, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
BONTE Hans	voorzitter	Vilvoorde	burgemeester
VANSTEENKISTE Walter	ondervoorzitter	Wemmel	burgemeester
AKKUS Faruk	bestuurder	Vilvoorde	raadslid
ANDRIJS Christelijk	bestuurder	Wemmel	schepen
CLAEYS Steve	bestuurder	Machelen	schepen
CORNELIS Herwig	bestuurder	Meise	raadslid
DE BOECK William	bestuurder	Grimbergen	schepen
DEBLOCK Ingrid	bestuurder	Machelen	schepen
GROOTJANS Marc	bestuurder	Machelen	burgemeester
LAMARTI Fatima	bestuurder	Vilvoorde	schepen

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
LAUWERS Chantal	bestuurder	Grimbergen	raadslid
ROOSEN Philip	bestuurder	Grimbergen	schepen
THAELEMANS Marie-Jeanne	bestuurder	Meise	schepen
VAN DER STRAETEN Monique	bestuurder	Wemmel	schepen
WOUTERS Jaak	bestuurder	Meise	raadslid
DE GROEF Jean-Pierre	lid met adviserende rol	Machelen	raadslid

Op de datum van dit Basisprospectus zijn er geen belangenconflicten tussen de taken van de bestuurders van de Garanten en hun privébelangen of andere taken. Potentiële belangenconflicten worden zowel door de Vlaamse energieregulator VREG als door de Vlaamse Regering als toezichthoudende overheid onderzocht.

Regionale bestuurscomités

Elke deelnemende gemeente heeft het wettelijk recht om ten minste één lid van het desbetreffende RBC voor te dragen. Gemeenten met een grote bevolking hebben soms het recht om meer dan één lid in zo'n RBC voor te dragen.

Deze RBC's zijn bevoegd om te beslissen over lokale aangelegenheden, zoals de samenwerking met de gemeentelijke centra voor maatschappelijk welzijn (*Openbaar Centrum voor Maatschappelijk Welzijn*), lokale infrastructuurwerken, REG-activiteiten (Rationeel Energiegebruik), energiediensten aan lokale overheden, openbare verlichting, en de activiteiten van de distributienetbeheerders op het vlak van sociale voorzieningen (met uitzondering van de tarieven). Zij kunnen ook advies geven over alle zaken die betrekking hebben op lokale aangelegenheden. Wat de strategische participaties betreft, hebben de regionale bestuurscomités de wettelijke plicht om de raad van bestuur te adviseren over zaken zoals de voorstellen voor kapitaalverhogingen of -verminderingen, de verwerving van nieuwe participaties of de desinvestering van bestaande participaties, en de bestemming van de financiële winst daarvan. De relatie tussen de distributienetbeheerder en de werkmaatschappij wordt verzekerd door en via de Raad van Bestuur van de distributienetbeheerder.

Het exacte aantal RBC's in elke DNB (2 of 3) is afhankelijk van de grootte van de DNB. Op de datum van dit Basisprospectus heeft de DNB Sibelgas geen RBC's.

2.4 De status van de Garanten onder publiek recht en de regelgeving

Algemeen overzicht en administratieve toetsing

Alle Garanten zijn op dit ogenblik een "opdrachthoudende vereniging" overeenkomstig het Decreet Lokaal Bestuur.

Op basis van het Decreet Lokaal Bestuur zijn de opdrachthoudende verenigingen onderworpen aan het administratief toezicht van de Vlaamse Regering als hun toezichthoudende instantie. Er moet een onderscheid worden gemaakt tussen algemene en bijzondere administratieve controle door de Vlaamse Regering. Het algemeen administratief toezicht wordt geregeld door de artikelen 461-469 van het

Decreet Lokaal Bestuur en verwijst naar de mogelijkheid voor de Vlaamse Regering om besluiten van de bestuursorganen van de vereniging (in het bijzonder de Raad van Bestuur) die zij niet in overeenstemming acht met de wet of het algemeen belang, nietig te verklaren. Daartoe kan de Vlaamse Regering (toegang) vragen tot alle beslissingen, documenten en informatie die zij nodig heeft. Een samenvatting van alle beslissingen van een opdrachthoudende vereniging, moet ook op de website van de vereniging worden gepubliceerd binnen tien dagen na de dag waarop ze zijn genomen.¹⁹ Een beslissing kan ook het voorwerp uitmaken van een klacht van een derde partij, in welk geval de Vlaamse Regering de beslissing en het bijhorende dossier zal opvragen om hiermee rekening te houden bij de uitoefening van zijn administratief beroep. De termijn voor de uitoefening van het beroep door de Vlaamse Regering bedraagt 30 dagen vanaf de publicatie van de lijst (of 50 dagen vanaf de publicatie van een beslissing over bepaalde specifieke onderwerpen). Deze termijn wordt geschorst door (i) het indienen van een (geldige en tijdige) klacht en (ii) een verzoek van de Vlaamse Regering om de beslissing te ontvangen; een nieuwe termijn van 30 dagen (of 50 dagen) gaat dan in op de dag volgend op de dag waarop de klacht respectievelijk het dossier is verzonden. Aangezien het indienen van een klacht naar onze mening niet kan worden beschouwd als een verplicht georganiseerd administratief beroep, is een belanghebbende derde niet verplicht dit te doen vooraleer hij een beslissing van een opdrachthoudende vereniging kan aanvechten bij de Raad van State (wat hij bij verstek kan doen binnen 60 dagen na de publicatie ervan). Elk besluit tot nietigverklaring door de Vlaamse Regering moet ook op de website van de vereniging worden gepubliceerd.

Naast de algemene administratieve controle wordt in specifieke gevallen door de Vlaamse Regering op grond van de artikelen 428 en 472 van het Decreet Lokaal Bestuur een bijzondere administratieve controle uitgeoefend met betrekking tot beslissingen (door een bijzondere aandeelhoudersvergadering) inzake statutenwijzigingen respectievelijk deelnemingen in andere rechtspersonen (die geen opdrachthoudende vereniging zijn). Deze besluiten moeten (binnen 30 dagen) worden toegezonden aan en goedgekeurd door de Vlaamse Regering (binnen 90 of 100 dagen na de dag van toezending) vooraleer ze effect kunnen sorteren. Het gaat hier dus om een vorm van actief toezicht, in tegenstelling tot het passief, algemeen toezicht dat in de vorige paragraaf werd beschreven.

Ten slotte kan de Vlaamse regering, krachtens artikel 470 van het Decreet Lokaal Bestuur, een gedwongen toezicht uitoefenen (na het verstrijken van de termijn voor het instellen van een rechtsmiddel), in de vorm van één of meer commissarissen die belast zijn met het verzamelen van alle gevraagde informatie of opmerkingen in de gebouwen van de vereniging of met het nemen van andere maatregelen die door de wet zijn voorgeschreven.

De opdrachthoudende verenigingen hebbende vorm van een *coöperatieve vennootschap (société coopérative)* en volgen de algemene regels die in het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen voor coöperatieve vennootschappen zijn vastgelegd. Op bepaalde belangrijke punten verschillen ze echter van deze regels. Bijvoorbeeld:

- zij worden voor een beperkte duur opgericht. Bij de huidige stand van de wetgeving is hun maximale duur 18 jaar. Een verlenging van de beperkte duur van de aan de verenigingen toevertrouwde opdracht is mogelijk indien deze door hun deelnemers wordt goedgekeurd na een strikte goedkeuringsprocedure te hebben doorlopen. Deze procedure vereist dat een verzoek tot verlenging wordt geformuleerd door ten minste twee derde van de aandeelhouders die aanwezig

¹⁹ Naast de lijst moeten beslissingen over bepaalde specifieke onderwerpen integraal op de website worden gepubliceerd. De Vlaamse Regering moet dezelfde dag op de hoogte worden gebracht van deze publicatie.

of vertegenwoordigd zijn op een algemene vergadering, op voorwaarde dat ten minste de meerderheid van de gemeentelijke aandeelhouders voor de verlenging stemt;

- de lokale overheden die hun krachten in een opdrachthoudende vereniging bundelen, dragen - voor de wettelijke duur van die vereniging - hun desbetreffende gemeentelijke bevoegdheden over aan de opdrachthoudende vereniging;
- de opdrachthoudende verenigingen, worden beschouwd als administratieve autoriteiten waarvan de beslissingen kunnen worden aangevochten bij de Raad van State (d.w.z. de hoogste administratieve rechtbank van België);
- de aan de opdrachthoudende verenigingen zijn onderworpen aan de algemene beginselen van goed bestuur en de continuïteit van de openbare dienst en zij moeten zich houden aan de toepasselijke regels en voorschriften inzake overheidsopdrachten.

Voor de duidelijkheid: géén van de Garanten heeft een Directiecomité. Géén van de Garanten heeft eigen personeel.

Huidige einddata van de Garanten

Hierboven is aangegeven dat alle Garanten zijn opgericht als verenigingen met een beperkte, maar verlengbare, duur. De tabel hieronder bevat de oprichtingsdatum ²⁰ en de einddatum voor elk van de Garanten die geldig is op de datum van dit Basisprospectus:

Naam	Datum van oprichting	Einddatum
Fluvius Antwerpen	24 november 1972	29 maart 2037
Fluvius Limburg	29 november 2004	29 maart 2037
Fluvius West	7 april 1924	29 maart 2037
Gaselwest	8 juli 1975	29 maart 2037
Intergem	15 september 1980	29 maart 2037
Imewo	10 maart 1975	29 maart 2037
Iveka	24 november 1981	29 maart 2037
Iverlek	29 maart 1982	29 maart 2037
PBE	8 februari 1928	29 maart 2037
Riobra	25 november 2005	24 november 2023
Sibelgas	19 december 1986	29 maart 2037

Niet-commercieel karakter van de Garanten

Volgens het Decreet Lokaal Bestuur heeft géén van de Garanten een handelskarakter. De Garanten zijn niet onderworpen aan de Belgische faillissementswetgeving en obligatiehouders zullen geen bescherming genieten van deze faillissementswetgeving aangezien de Garanten geen ondernemingen vormen onder boek XX van het Belgische Wetboek van Economisch Recht.

Immunititeit van uitvoering van beslag

De Garanten zijn publiekrechtelijke entiteiten. Naar Belgisch recht hebben de publiekrechtelijke entiteiten de plicht om hun taken van openbare dienst te allen tijde uit te voeren (het zogenaamde begrip “*continuïteit van de openbare dienst*”). Krachtens artikel 1412bis van het Belgisch Gerechtelijk Wetboek genieten de goederen die eigendom zijn van een publiekrechtelijke entiteit (zoals de Garanten) in principe dus immunititeit van uitvoering van beslag, waardoor deze goederen niet in beslag kunnen worden genomen. Met name geldt deze executoriale onschendbaarheid niet voor goederen die duidelijk

²⁰ In sommige gevallen werden deze bedrijven oorspronkelijk onder een andere naam opgericht.

niet bruikbaar zijn voor de uitvoering of de continuïteit van de openbare dienst. Dit betekent dat bijvoorbeeld de distributie-infrastructuur (kabels, pijpleidingen, cabines en andere) die eigendom is van een Garant niet in beslag kan worden genomen door Obligatiehouders in geval van wanbetaling. Hoewel dit de afdwingbaarheid van de verplichtingen van de Garanten beperkt, betekent het ook dat elk van de Garanten in staat zal zijn om zijn taken van openbare dienst te blijven uitvoeren en dus inkomsten te genereren. Deze tenuitvoerleggingsimmunitet dient niet beschouwd te worden als een immunitet van rechtsmacht.

Aanstellingsvoorwaarden voor DNB's

De VREG is bevoegd om de distributienetbeheerders voor elektriciteit en/of gas in het Vlaamse Gewest aan te stellen ("aanstelling"), zoals bepaald in het Energiedecreet. De voorwaarden en de procedure voor deze aanstelling zijn vastgelegd in het uitvoeringsbesluit van de Vlaamse Regering van 19 november 2010 houdende algemene bepalingen inzake het energiebeleid, zoals gewijzigd ²¹ (het "**Energiebesluit**"). De aanstelling als distributienetbeheerder is geldig voor een hernieuwbare periode van 12 jaar.

De belangrijkste kenmerken die een kandidaat-netbeheerder moet aantonen, hebben betrekking op:

- de wettelijke eigendom of voldoende exploitatie- of gebruiksrechten over een distributienetwerk;
- zijn financiële, organisatorische en technische capaciteit;
- zijn professionele betrouwbaarheid;
- de beheersmatige en juridische onafhankelijkheid ("ontvlechting") van de kandidaat-netbeheerder ten aanzien van alle bedrijven die actief zijn in de elektriciteitsproductie of de invoer van aardgas, bedrijven die een leveringsvergunning hebben, tussenpersonen, aanbieders van energiediensten, ESCO's en aggregatoren, alsook hun verbonden of geassocieerde bedrijven;
- zijn vermogen om bij de uitoefening van zijn activiteiten inzake databeheer te voldoen aan de AVG; en
- het vermogen om te voldoen aan uniforme voorwaarden voor een continu risicobeheersingssysteem.

Het Energiebesluit bevat meer gedetailleerde voorwaarden met betrekking tot elk van deze eisen.

Op basis van de door de exploitanten verstrekte gegevens controleert de VREG voortdurend uitgebreid of zij voldoen aan de aanstellingsvereisten en -voorwaarden.

De VREG moet ook zijn voorafgaande goedkeuring geven voor de aanstelling van een werkmaatschappij door een DNB. De desbetreffende Garanten (d.w.z. alle Garanten met uitzondering van Riobra, die geen DNB is) hebben de Emittent aangesteld als hun werkmaatschappij voor elektriciteit en gas in overeenstemming met de vereisten en voorwaarden van het Energiedecreet en het Energiebesluit. Deze Garanten hebben de goedkeuring gekregen om gebruik te maken van de diensten van Fluvius System Operator als hun werkmaatschappij door een beslissing van de VREG van 26 juni 2018. De goedkeuring is voor dezelfde duur als de eigen aanstelling als DNB van de Garant.

²¹ Besluit van de Vlaamse Regering van 19 november 2010 houdende algemene bepalingen over het energiebeleid.

Beëindiging/intrekking van de DNB-aanstelling

De DNB-aanstelling wordt automatisch beëindigd in geval van faillissement²², vereffening of fusie. Bovendien kan de VREG in elk van de volgende gevallen de DNB-aanstelling van een Garant intrekken in overeenstemming met het Energiedecreet:

- (i) een belangrijke wijziging in het aandeelhouderschap van de distributienetbeheerder of zijn werkmaatschappij die het onafhankelijk netbeheer of de databeheeractiviteiten in gevaar kan brengen;
- (ii) een grove tekortkoming door de distributienetbeheerder of zijn werkmaatschappij t.a.v. hun verplichtingen uit hoofde van het Energiebesluit en de uitvoeringswetgeving; en
- (iii) een grove tekortkoming m.b.t. de naleving van de AVG.

De VREG kan zijn goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij intrekken indien de Emittent niet langer voldoet aan de criteria van zijn goedkeuring (d.w.z. dezelfde als voor de hierboven beschreven DNB-aanstelling, en met betrekking tot de controle van de DNB over de werkmaatschappij) en de ontvlechtingseisen.

De Garanten en de Emittent achten dit risico echter zeer gering, aangezien zij zich nauwgezet aan de regels houden. Bovendien wordt de naleving door de Emittent en de Garanten van hun wettelijke verplichtingen voortdurend gecontroleerd door de regulator en andere toezichthoudende instanties. Er dient ook opgemerkt te worden dat de VREG nooit mag overgaan tot de drastische beslissing om een aanstelling of goedkeuring in te trekken zonder voorafgaande kennisgeving aan de betrokken Garant (en/of de Emittent) waardoor deze de situatie kan rechtzetten of bezwaar kan aantekenen tegen de voorgestelde herroeping.

Voor een verdere beschrijving van de voornaamste activiteiten van de Garanten en hun positie op de energie- en andere markten verwijzen we naar sectie 3.2 - “Organisatie van de Belgische Elektriciteitsmarkt”, sectie 3.3- “Organisatie van de Belgische Gasmarkt”, sectie 3.4- “Organisatie van de Vlaamse Rioolmarkt” en sectie 3.5- “Organisatie van de Vlaamse kabeltelevisiemarkt (CATV)”. In hoofdstuk 4- “Regelgevend en contractueel kader van toepassing op de Garanten”, wordt de regelgeving die van toepassing is op de door de Garanten gehanteerde tarieven uiteengezet.

Distributie van elektriciteit

Met zijn beslissingen van 30 september 2014 (PBE), 27 januari 2015 (Fluvius West), 3 februari 2015 (Gaselwest, Intergem, Imewo, Iverlek, Iveka en Sibelgas), 24 februari 2015 (Fluvius Limburg) en 25 april 2019 (Fluvius Antwerpen), allemaal zoals gewijzigd van tijd tot tijd, heeft de VREG alle aanstellingen van de distributienetbeheerders voor elektriciteit hernieuwd. De hernieuwde aanstellingen zijn in principe geldig voor een periode van twaalf jaar, beginnend op 5 september 2014 en eindigend op 5 september 2026²³.

Distributie van gas

²² Er zij op gewezen dat de Garanten in hun huidige hoedanigheid niet onderworpen zijn aan een faillissementsprocedure. Zie ook de risicofactor “De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure, wat een impact heeft op de uitvoeringsmogelijkheden voor Obligatiehouders ten aanzien van de Garanten.”.

²³ Volledigheidshalve kan worden opgemerkt dat Fluvius Limburg bij besluit van de VREG van 7 november 2016 definitief werd aangesteld als DNB voor het grondgebied van de gemeente Voeren, voor een periode van twaalf jaar die begint op 1 januari 2016 en eindigt op 1 januari 2028.

Met zijn besluiten van 29 september 2015, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, heeft de VREG alle aanstellingen van de distributienetbeheerders voor gas (met uitzondering van PBE, die niet over een aanstelling voor gasdistributie beschikt) hernieuwd. De hernieuwde aanstellingen zijn in principe geldig voor een periode van twaalf jaar, die begint op 14 oktober 2015 en afloopt op 14 oktober 2027.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Krachtens het decreet van de lokale overheden wordt tweemaal per jaar een algemene vergadering van aandeelhouders bijeengeroepen: in de loop van het eerste semester voor de bespreking en de goedkeuring van de jaarrekening van het vorige boekjaar, en in de loop van het tweede semester voor een bespreking van de budgetten en de strategie voor het volgende jaar.

Bepalingen inzake deugdelijk bestuur

De statuten van de Garanten bevatten strenge bepalingen inzake corporate governance. Deze bepalingen zijn gebaseerd op verschillende wettelijke en reglementaire bepalingen met betrekking tot hun onafhankelijke werking in een geliberaliseerde energiemarkt en de regels voor een niet-discriminerende toegang tot de distributienetten voor alle distributienetgebruikers. In dit verband wordt verwezen naar de gedetailleerde vereisten die in het Energiedecreet en het Energiebesluit zijn opgenomen en die door elk van de betrokken Garanten strikt worden nageleefd.

Aangezien géén van de Garanten een beursgenoteerde vennootschap is, is de Corporate Governance Code voor beursgenoteerde vennootschappen niet van toepassing op de Garanten. De aanbevelingen van de Code Buyse zijn wel van toepassing op de Garanten. Echter, gelet op de aard van de elf Garanten en het feit dat een uitgebreide set van bindende corporate governance regels door de wet aan hen is opgelegd (zie hierboven), passen de Garanten de Code Buyse niet toe in de mate dat volledige naleving onmogelijk, overbodig of overdreven belastend zou zijn.

Het ontvlechtigingsregime (‘unbundling’)

Algemeen

De EU heeft wetgeving ingevoerd met ontvlechtigingsregels voor DNB's die ervoor moeten zorgen dat er voor deze systeembeheerders geen belangenconflicten ontstaan bij de levering van hun diensten en dat zij niet worden gestimuleerd om hun activiteiten zodanig uit te voeren dat bepaalde partijen worden bevoordeeld ten opzichte van andere partijen op de energiemarkten. Deze regels zorgen ervoor dat DNB's niet mogen opereren of een belang hebben in de bedrijven van energieopwekking en -levering en andere gerelateerde energiebedrijven (behoudens beperkte uitzonderingen). Er zijn verschillende niveaus van ontvlechting: boekhoudkundige, functionele, juridische en eigendomsontvlechting.

Het Derde Energiepakket²⁴ vereist in principe alleen dat de transmissienetbeheerders (“TNB's”) volledig “eigendoms”-ontvlecht zijn. De Europese wetgeving verplicht de DNB's niet om “eigendom” te ontvlechten, maar legt wel juridische en functionele ontvlechting op. Dit is ook het geval in België, waar alleen TNB's onderworpen zijn aan de strengste regels inzake eigendomsontvlechting. Het Vlaams Gewest heeft het Derde Energiepakket geïmplementeerd door de invoering van specifieke ontvlechtigingsregels die van toepassing zijn op DNB's (zoals de Garanten) en hun werkmaatschappij.

²⁴ Wat de elektriciteitsmarkt betreft, gaat het om de derde elektriciteitsrichtlijn (2009/72/EG). Voor de gasmarkt gaat het om de derde gasrichtlijn (2009/72/EG). De herziene Elektriciteitsrichtlijn (EU) 2019/944, die als onderdeel van het Clean Energy Package werd goedgekeurd, heeft deze ontvlechtigingsregelingen voor TNB's en DNB's niet substantieel gewijzigd.

Ontvlechting van de Vlaamse DNB's

Bij de start van de liberalisering van de energiemarkt koos het Vlaams Gewest voor een model van wettelijke en functionele ontvlechting van de distributienetbeheerders. De ontvlechtingsregels voor DNB's en hun werkmaatschappijen zijn vastgelegd in zowel (i) het Energiedecreet als (ii) het Energiebesluit. Deze regels beïnvloeden zowel de Garanten in hun hoedanigheid van DNB's als de Emittent in zijn hoedanigheid van werkmaatschappij.

Het Energiedecreet bepaalt dat DNB's en hun werkmaatschappijen geen activiteiten mogen ontwikkelen die betrekking hebben op de levering of productie van elektriciteit en aardgas of de levering van commerciële energiediensten (inclusief het optreden als aggregator). Daarnaast bevat het Energiebesluit onder meer de volgende ontvlechtingsbeperkingen:

- Maximale deelname van 30% in het aandelenkapitaal van een DNB. Ondernemingen die actief zijn in de elektriciteitsproductie of de invoer van aardgas, tussenpersonen, ondernemingen die een leveringsvergunning hebben, leveranciers van energiediensten, ESCO's en aggregatoren (**“Productie- of Leveringsentiteiten”**) of hun verbonden of geassocieerde ondernemingen mogen individueel of gezamenlijk niet meer dan 30% van het aandelenkapitaal van een distributienetbeheerder of zijn werkmaatschappij in handen hebben.
- Geen deelname aan Productie- of Leveringsentiteiten. DNB's en hun werkmaatschappijen kunnen niet direct of indirect participeren in Productie- of Leveringsentiteiten of hun verbonden of geassocieerde ondernemingen.
- Beperkingen op het vlak van corporate governance. De overige ontvlechtingsrestricties hebben vooral betrekking op corporate governance en het aandeel van onafhankelijke bestuurders in de verschillende vennootschapsorganen.

2.5 Het aandeelhouderschap van de Garanten

Alle kapitaalaandelen die het eigen vermogen van de Garanten vertegenwoordigen, zijn momenteel in handen van de Vlaamse lokale overheden (steden en gemeenten). Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over enige Garant.

De Garanten hebben ook niet-stemgerechtigde aandelen en winstbewijzen uitgegeven. Voor meer details, zie de desbetreffende tabellen hieronder.

Aandeelhouderschap per Garant

Onderstaande tabellen geven het aantal stemgerechtigde aandelen, niet-stemgerechtigde aandelen en winstbewijzen weer die door elk van de aandeelhouders van de Garanten worden gehouden (situatie op 30 juni 2020).²⁵

²⁵ De in deze tabellen gebruikte afkortingen verwijzen naar de terminologie zoals vastgelegd in de statuten van de Garanten. De huidige statuten van de Garanten zijn in het Nederlands beschikbaar op de website van de Emittent (<https://over.fluvius.be/nl/thema/de-opdrachthoudendeverenigingen>).

1. Fluvius Antwerpen

Aandeelhouders	Stemgerechtigde Aandelen									Niet-stemgerechtigde aandelen											
	Netbeheer E&G			Nevenactiviteiten						Totaal netbeheer/neven act.	Winstbewijzen								Totaal winstbewijzen		
	Ae	A'e	Ag	Ak	Apg	Apt	Ar	Ate	Aw		Aov	Ce	Cg	Ck	Cov	Cpg	Cpt	Cr		Cw	
Aartselaar	154,062	7,064	127,956							1	289,083		1	1					1		3
Antwerpen	5,369,457	8,434	4,261,418	2,539,812	596,932	781,729			1	2	13,557,785		1	1	1		1	1	1		6
Boechout	152,329		118,748			20,237				1	291,315	50,800	1	1	1		1	1	1		5
Boom	131,990		149,464	118,672							400,126	23,094	1	1	1	1			1		4
Borsbeek	68,295	738	68,203							1	137,237	4,484	1	1	1	1			2		4
Brasschaat	559,990	27,029	399,781	263,002	64,009	48,853			1		1,362,665		1	1	1		1	1	1		5
Brecht	363,700		191,610	52,978						1	608,289		1	1	1				1		4
Duffel	304,870	12,280	191,887		26,823	59,592			1		595,453		1	1			1	1			4
Edegem	153,095		157,280								310,375	21,110	1	1	1						3
Essen	456,233	158,886		101,334		47,424	411,837				1,175,714	79,200	1	1	1	1		1	1		5
Grobbendonk			99,513				335,282				434,795			1					1		2
Hemiksem	148,967	43,924	161,831	71,074		17,033				1	442,830	26,100	1	1	1	1		1	1		6
Hove	76,069		62,647							1	138,717	23,394	1	1	1				1		4
Kampenhout			25,105								25,105			1	1						1
Kapellen	383,061	56,897	246,515	127,675	33,781	43,293			1	1	891,224	47,900	1	1	1	1	1	1	1		7
Kontich	235,961		189,938								425,899			1	1						2
Laakdal			51,164							1	51,165				1				1		2
Lier	409,133		328,868							1	738,002	51,438	1	1	1				1		4
Lille							661,704				661,704								1		1
Lint	58,712		60,007								118,719	8,934	1	1	1						3
Malle	216,026		148,486							1	364,513	20,717	1	1	1				1		4
Merksplas	136,871					5,363					142,234	37,600	1			1	1				3
Mortsel	303,437	3,697	211,711		46,754	27,645			1	1	593,246		1	1			1	1	1		5
Niel	132,919	16,017	111,807	64,974		12,786					338,503	31,600	1	1	1	1		1			5
Nijlen	498,474	141,638	208,075			43,205	114				891,507	92,900	1	1		1	1	1	1		6
Ranst	237,636		167,126							1	404,763	21,922	1	1	1				2		4
Rumst	171,158	1,452	162,586	54,235						1	389,432		1	1	1				1		4
Schelle	87,178		72,130	56,138							215,446	10,937	1	1	1	1					4
Schilde	253,816		185,825	89,004							528,646	10,634	1	1	1	1			1		5
Schoten	332,234	10,500	275,381	234,720							852,835	27,113	1	1	1	1					4
Stabroek	134,316	3,042	162,825							1	300,184	23,008	1	1	1				1		4
Steenokkerzeel			46,022								46,022			1							1
Wijnegem	111,913		88,248	62,608						1	262,770	20,158	1	1	1	1			1		5
Willebroek			107,286								107,286				1						1
Wommelgem	158,356	8,207	112,079								278,642			1	1						2
Zelzate	119,790		32,125			16,804				1	168,720	38,000	1	1	1		1	1	1		5
Zoersel	248,196	1,817	180,177								430,190	21,323	1	1	1						3
Zwijndrecht	263,705	2,200	164,207		22,940	29,237			1		482,290			1	1			1	1		4
TOTAAL	12,431,949	503,822	9,220,745	3,943,512	791,239	1,153,201	1,408,937		6	20	29,453,431	692,366	32	34	14	22	6	13	4	19	144

2. Fluvius Limburg

Aandeelhouders	Stemgerechtigde aandelen en winstbewijzen										Niet-stemg. aandelen + winstbewijzen					
	Netbeheer elektriciteit & gas					Nevenactiviteiten				Totaal nevenactiviteit	Totaal netbeheer + nevenactiviteiten				Totaal	
	Ae	Be	Ag	Bg	Cg	At	Bt	Ar	Br		Ve	Cg	Wr			
Alken	395	29.419	36.670	16.810	18.955	102.249	46	13.729	4	207.039	220.818	323.067	12.078	14.450	41.407	67.935
As	92	25.086	19.189	11.990	13.520	69.877	32	12.816	0	0	12.848	82.725	7.943	5.828	0	13.771
Beringen	1.362	123.382	91.336	67.752	76.397	360.229	172	54.191	10	945.719	1.000.092	1.360.321	43.145	48.576	189.143	280.864
Bilzen	1.054	90.910	78.934	47.259	53.290	271.447	124	38.387	0	0	38.511	309.958	32.398	28.126	0	60.524
Bochtolt	421	56.180	41.465	19.165	21.611	138.842	52	20.664	4	360.923	381.643	520.485	13.044	12.050	72.184	97.278
Borgloon	422	35.616	28.869	15.943	17.977	98.827	42	15.116	4	155.533	170.695	269.522	11.188	11.736	31.106	54.030
Bree	581	61.167	63.781	23.514	26.515	175.558	62	24.353	4	268.964	293.383	468.941	15.433	17.688	53.792	86.913
Diepenbeek	593	55.683	67.861	27.821	31.371	183.329	74	21.387	0	499.166	520.627	703.956	18.813	20.990	99.833	139.636
Dilsen-Stokkem	659	66.743	67.387	30.100	33.941	198.830	80	24.200	4	474.506	498.790	697.620	20.037	34.044	94.901	148.982
Genk	520	190.063	200.817	96.815	109.169	597.384	260	87.221	14	1.361.733	1.449.228	2.046.612	69.767	68.271	272.346	410.384
Gingelom	363	15.374	9.269	12.287	0	37.293	34	9.083	2	190.168	199.287	236.580	8.371	0	38.033	46.404
Halen	337	30.441	20.472	13.781	15.539	80.570	38	12.899	2	171.593	184.532	265.102	9.027	10.290	34.318	53.635
Ham	341	34.074	22.668	15.930	17.963	90.976	42	15.080	4	230.944	246.070	337.046	10.243	6.275	46.188	62.706
Hamont-Achel	497	58.373	62.430	21.006	23.686	185.992	58	22.625	0	0	22.683	208.675	15.047	41.688	0	56.735
Hasselt	2.533	183.833	461.483	114.459	129.063	891.371	294	102.200	16	1.424.651	1.527.161	2.418.532	75.623	300.080	284.930	660.633
Hechtel-Eksel	378	52.721	39.378	18.155	20.471	131.103	48	18.655	4	373.160	391.867	522.970	12.390	10.847	74.632	97.869
Heers	309	14.811	12.048	10.805	12.183	50.156	30	7.947	2	69.098	77.077	127.233	7.263	179	13.819	21.261
Herk-de-Stad	409	40.711	40.551	18.472	20.829	120.972	50	22.314	4	283.583	305.951	426.923	12.805	16.699	56.716	86.220
Herstappe	11	363	256	121	137	888	2	149	2	10.490	10.643	11.531	93	154	2.098	2.345
Heusden-Zolder	1.087	88.303	113.330	49.277	55.564	307.561	128	39.601	0	0	39.729	347.290	33.139	35.945	0	69.084
Hoeselt	349	28.661	22.748	14.163	15.970	81.891	40	12.271	2	152.582	164.895	246.786	10.137	8.496	30.516	49.149
Houthalen-Heilichere	971	104.091	134.367	44.814	50.532	334.775	122	41.189	8	696.965	738.284	1.073.059	32.266	58.323	139.393	229.982
Kinrooi	409	52.076	38.182	17.797	20.068	128.532	50	18.414	4	263.954	282.422	410.954	12.981	8.983	52.790	66.664
Kortessem	254	24.081	15.582	12.341	15.916	66.174	34	12.447	2	106.524	119.007	185.181	8.894	2.800	21.304	32.998
Laakdal	124	35.700	0	0	0	35.824	62	17.045	0	0	17.107	52.931	16.408	0	0	16.408
lanaken	852	58.719	111.163	37.776	42.596	251.106	102	32.385	6	600.098	632.591	883.697	25.983	75.578	120.019	221.580
Leopoldsborg	190	37.121	35.492	23.032	25.971	121.806	60	19.628	4	143.610	163.302	285.108	15.298	20.572	28.722	64.592
Lommel	1.052	138.643	166.939	49.819	56.176	412.629	132	51.137	0	0	51.269	463.898	33.415	70.835	0	104.250
Lummen	478	50.742	46.531	21.767	24.545	144.063	58	20.131	4	249.067	269.260	413.323	14.926	18.436	49.813	83.175
Maaseik	819	93.445	73.311	37.010	41.733	246.318	100	35.679	6	614.545	650.330	896.648	25.190	38.055	122.909	186.154
Maasmechelen	1.398	102.115	149.005	56.305	63.490	372.313	148	49.437	8	739.125	788.718	1.161.031	39.605	71.496	147.825	258.926
Nieuwerkerken	237	21.326	1													

3. *Fluvius West*

Aandeelhouders	aandelen elektriciteit	winstbewijzen elektriciteit	aandelen gas	winstbewijzen gas	aandelen CATV	winstbewijzen CATV	aandelen riool	winstbewijzen riool	aandelen openbare verlichting	Totaal aandelen	Totaal winstbewijzen
Asse					1.394					1.394	0
Beerse					44.172	10.190	424.744	5.740		468.916	15.930
Diksmuide	258.973	82.944	40.764	14.549	30.535	9.743	340.296	4.599	30.933	701.501	111.835
Dilbeek					1.875					1.875	0
Galmaarden					385					385	0
Gistel	138.248	48.695	38.601	12.735	22.546	7.164	281.736	3.807	23.632	504.763	72.401
Gooik					433					433	0
Grimbergen					1.635					1.635	0
Harelbeke	393.894	125.567	110.426	35.567	56.101	17.599	574.679	7.766	51.454	1.186.554	186.499
Herne					337					337	0
Hooglede	181.205	57.659	30.324	10.108	19.251	6.010	276.522	3.737	16.251	523.553	77.514
Houthulst											
Ichtegem											
Ingelmunster											
Izegem	50										
Jabbeke	186.441	60.605			30.456	8.715			34.175	251.072	69.320
Kampenhout					529					529	0
Koekelare	123.953	38.380	13.572	5.868	16.514	5.370	203.209	2.746		357.248	52.364
Kortemark	193.868	62.631			23.704	7.476	256.078	3.461	21.114	494.764	73.568
Langemark-P.							159.819	2.160		159.819	2.160
Ledegeem	112.794	37.448	25.253	9.091	18.929	5.840			13.762	170.738	52.379
Lendelede	93.105	30.832	23.122	6.455	11.272	3.530	134.256	1.814	10.433	272.188	42.631
Lennik					433					433	0
Lichtervelde							189.560	2.562		189.560	2.562
Liedekerke					577					577	0
Machelen					577					577	0
Meise					914					914	0
Merchtem					722					722	0
Middelkerke	397.213	137.077	77.608	25.939	86.866	29.345				561.687	192.361
Moorslede							207.546	2.805		207.546	2.805
Nieuwpoort					38.491	13.411				38.491	13.411
Opwijk					97					97	0
Oudenburg	89.225	33.736	28.990	10.408	19.537	6.080	198.696	2.685	23.391	359.839	52.909
Pittem							144.394	1.951		144.394	1.951
Pepingen					241					241	0
Roosdaal					529					529	0
Staden							238.027	3.217		238.027	3.217
Steenokkerzeel					529					529	0
Torhout	271.581	94.310	42.981	16.015	40.614	13.185	406.094	5.488	25.940	787.210	128.998
Vilvoorde					1.731					1.731	0
Vosselaar	83.567	26.962	48.359	13.265	26.550	6.514	230.478	3.115	23.817	412.771	49.856
Wevelgem	482.336	145.334			31.791	9.828			54.623	568.750	155.162
TOTAAL	3,006,453	982,180	480,000	160,000	530,267	160,000	5,645,543	76,294	329,525	9,991,788	1,378,474

4. Gaselwest

Aandeelhouders	Stemgerechtigde aandelen										Totaal netbeheer + nevenactiviteiten	Niet-stemgerechtigd							
	Netbeheer elektriciteit en gas			Nevenactiviteiten					winstbewijzen										
	Ae	Ag	Total netbeheer	App	Apt	Ate	Aw	Totaal nevenactivi- teiten	Aov	Ce		Cg	Cov	Cpg	Cpt	Cw	Totaal		
Alveringem	79,541	13,756	93,297	6,213	20,432	1	--	26,646		119,943	6,865	1	1	1	1	--	5		
Anzegem	250,861	28,873	279,734	18,766	63,192	1	1	81,960		361,694	18,747	1	1	1	1	1	1	6	
Ardooie	283,135	125,123	408,258	101,271	94,249	1	--	195,521		603,779	--	1	1	--	1	1	--	4	
Avelgem	89,280	11,323	100,603	21,409	16,316	1	--	37,726		138,329	10,168	1	1	1	1	1	--	5	
De Haan	266,131	168,323	434,454	90,263	69,438	1	--	159,702		594,156	51,084	1	1	1	1	1	--	5	
De Panne	293,910	194,220	488,130	74,706	62,603	1	--	137,310		625,440	--	1	1	--	1	1	--	4	
Deerlijk	301,299	106,236	407,535	55,577	75,962	1	--	131,540		539,075	14,391	1	1	1	1	1	--	5	
Deinze	585,474	185,017	770,491	102,005	167,885	1	1	269,892		1,040,383	72,286	1	1	1	1	1	1	6	
Dentergem	137,450	24,029	161,479	10,518	41,771	1	1	52,291		213,770	9,301	1	1	1	1	1	1	6	
Gavere	271,058	22,289	293,347	2,935	38,041	1	1	40,978		334,325	29,510	1	1	1	1	1	1	6	
Heuveland	197,371	39,270	236,641	52,690	47,758	1	--	100,449		337,090	11,368	1	1	1	1	1	--	5	
Horebeke	43,860	740	44,600	--	5,335	1	1	5,337		49,937	--	1	1	--	--	1	1	4	
Houthulst	118,207	12,483	130,690	2,777	38,147	1	--	40,925		171,615	12,612	1	1	1	1	1	--	5	
Ichtegem	174,088	108,000	282,088	75,097	38,975	1	--	114,073		396,161	--	1	1	--	1	1	--	4	
Ieper	759,642	452,867	1,212,509	306,112	184,424	1	--	490,537		1,703,046	64,692	1	1	1	1	1	--	5	
Ingelmunster	215,453	88,894	304,347	45,890	41,942	1	--	87,833		392,180	15,601	1	1	1	1	1	--	5	
Izegem	--	347,906	347,906	150,683	--	1	1	150,685		498,591	--	--	1	--	1	--	1	3	
Kluisbergen	146,567	21,083	167,650	30,822	53,966	1	--	84,789		252,439	20,068	1	1	1	1	1	--	5	
Koksijde	584,764	316,576	901,340	125,541	107,080	1	--	232,622		1,133,962	70,908	1	1	1	1	1	--	5	
Kortemark	--	61,633	61,633	154,010	--	--	--	154,010		215,643	--	--	1	--	1	--	--	2	
Kortrijk	1,581,525	1,063,310	2,644,835	406,307	334,473	1	--	740,781		3,385,616	126,411	1	1	1	1	1	--	5	
Kruisem	363,845	38,244	402,089	23,728	71,892	2	2	95,624		497,713	30,959	1	1	1	1	1	1	6	
Kuurne	295,220	174,037	469,257	94,666	85,020	1	--	179,687		648,944	21,524	1	1	1	1	1	--	5	
Langemark-Poelkapelle	129,294	20,202	149,496	32,485	48,677	1	--	81,163		230,659	8,574	1	1	1	1	1	--	5	
Lo-Reninge	51,479	13,235	64,714	5,724	13,417	1	--	19,142		83,856	7,389	1	1	1	1	1	--	5	
Maarkedal	147,564	2,362	149,926	--	17,615	1	--	17,616		167,542	5,186	1	1	1	--	1	--	4	
Menen	452,249	419,277	871,526	211,299	128,604	1	--	339,904		1,211,430	43,575	1	1	1	1	1	--	5	
Mesen	14,003	13,288	27,291	4,256	1,619	1	--	5,876		33,167	2,989	1	1	1	1	1	--	5	
Meulebeke	197,735	80,020	277,755	59,637	48,327	1	1	107,966		385,721	14,290	1	1	1	1	1	1	6	
Moorslede	152,502	75,229	227,731	35,958	37,886	1	--	73,845		301,576	14,511	1	1	1	1	1	--	5	
Nazareth	220,549	20,178	240,727	2,593	56,766	1	--	59,360		300,087	27,833	1	1	1	1	1	--	5	
Nieuwpoort	266,389	149,246	415,635	58,956	44,530	--	--	103,486		519,121	--	1	1	--	1	1	--	4	
Oostrozebeke	161,039	38,363	199,402	36,937	51,997	1	--	88,935		288,337	10,918	1	1	1	1	1	--	5	
Oudenaarde	587,889	264,825	852,714	298,333	164,557	1	1	462,892		1,315,606	81,744	1	1	1	1	1	1	6	
Pittem	162,620	64,797	227,417	78,424	48,357	1	1	126,783		354,200	10,763	1	1	1	1	1	1	6	
Poperinge	310,652	152,463	463,115	80,968	76,735	1	--	157,704		620,819	55,000	1	1	1	1	1	--	5	
Roeselare	1,113,670	741,165	1,854,835	401,463	314,648	1	--	716,112		2,570,947	--	1	1	--	1	1	--	4	
Ronse	495,401	347,617	843,018	156,750	103,376	1	1	260,128		1,103,146	53,676	1	1	1	1	1	1	6	
Ruiselede	85,950	26,424	112,374	14,628	26,114	1	--	40,743		153,117	7,687	1	1	1	1	1	--	5	
Spiere-Helkijn	36,923	4,374	41,297	1,272	18,497	1	1	19,771		61,068	4,453	1	1	1	1	1	1	6	
Staden	273,533	96,783	370,316	91,046	120,494	1	--	211,541		581,857	--	1	1	--	1	1	--	4	
Tielt	460,977	201,054	662,031	166,633	129,028	1	1	295,663		957,694	31,246	1	1	1	1	1	1	6	
Veurne	251,341	155,215	406,556	128,081	90,557	1	--	218,639		625,195	19,440	1	1	1	1	1	--	5	
Viekeren	41,001	10,848	51,849	5,724	10,396	1	--	16,121		67,970	6,396	1	1	1	1	1	--	5	
Waregem	904,096	338,991	1,243,087	319,664	289,579	1	--	609,244		1,852,331	63,614	1	1	1	1	1	--	5	
Wervik	204,724	161,044	365,768	82,876	53,411	1	--	136,288		502,056	30,156	1	1	1	1	1	--	5	
Wevelgem	--	143,639	143,639	189,332	--	1	--	189,333		332,972	--	--	1	--	1	--	--	2	
Wielsbeke	107,661	46,407	154,068	152,004	73,922	1	1	225,928		379,996	24,827	1	1	1	1	1	1	6	
Wingene	300,714	72,937	373,651	43,248	51,743	1	--	94,992		468,643	36,890	1	1	1	1	1	--	5	
Wortegem-Petegem	131,209	2,957	134,166	--	26,678	1	--	26,679		160,845	9,841	1	1	1	--	1	--	4	
Zonnebeke	191,935	84,223	276,158	93,448	98,632	1	--	192,081		468,239	21,026	1	1	1	1	1	--	5	
Zulte	310,780	38,759	349,539	12,280	66,031	1	--	78,312		427,851	33,183	1	1	1	1	1	--	5	
Zwalm	140,719	5,695	146,414	49	16,107	1	1	16,158		162,572	11,074	1	1	1	1	1	1	6	
Zwevegem	330,859	92,927	423,786	47,358	80,324	1	1	127,684		551,470	39,621	1	1	1	1	1	1	6	
Totaal	15,274,138	7,488,776	22,762,914	4,763,412	3,967,525	53	17	8,731,007		31,493,921	1,262,397	51	54	44	51	51	16	267	

5. Imewo

Aandeelhouders	stemgerechtigde aandelen										niet-stemgerechtigde aandelen									
	Netbeheer E&G			Nevenactiviteiten							TOTAAL netbeheer + nevenactiviteiten	winstbewijzen								
	Ae	Ag	Totaal netbeheer	App	Apt	Ate	Aw	Totaal nevenactiviteiten	Aov	Ce		Cg	Cov	Cpg	Cpt	Cw	Totaal winstbewijzen			
Aalter	312.811	119.496	432.307	144.304	113.903	2	--	258.209	--	690.516	--	1	--	--	1	1	--	4		
Assenede	155.456	58.569	214.025	38.351	34.279	1	1	72.632	--	286.657	--	1	--	--	1	1	--	5		
Beernem	155.649	57.462	213.111	63.879	57.206	1	--	121.086	--	334.197	32.721	1	1	1	1	1	--	5		
Berlare	136.276	47.601	183.877	37.395	33.043	1	--	70.439	--	254.316	13.853	1	1	1	1	1	--	5		
Blankenberge	214.162	176.483	390.645	95.101	71.900	1	--	167.002	--	557.647	39.256	1	1	1	1	1	--	5		
Bredene	135.986	85.250	221.236	54.161	56.428	1	--	110.590	--	331.826	36.654	1	1	1	1	1	--	5		
Brugge	1.275.699	1.066.381	2.342.080	664.453	597.122	1	--	1.261.576	--	3.603.656	--	1	--	--	1	1	--	4		
Damme	100.664	48.870	149.534	38.829	37.835	1	--	76.665	--	226.199	32.995	1	1	1	1	1	--	5		
De Pinte	93.691	34.442	128.133	24.910	23.008	1	--	47.919	--	176.052	--	1	--	--	1	1	--	4		
Deinze (Nevele)	143.249	41.777	185.026	31.919	32.183	1	--	64.103	--	249.129	19.370	1	1	1	1	1	--	5		
Destelbergen	183.869	109.213	293.082	64.715	33.522	1	1	98.239	--	391.321	--	1	--	--	1	1	1	5		
Eeklo	271.839	248.300	520.139	97.809	86.151	1	--	183.951	--	704.100	26.259	1	1	1	1	1	--	5		
Evergem	448.077	205.562	653.639	142.393	110.743	1	--	253.137	--	906.776	57.376	1	1	1	1	1	--	5		
Gent	4.144.211	3.186.874	7.331.085	1.371.219	1.108.976	1	--	2.480.196	--	9.811.281	--	1	--	--	1	1	--	4		
Iabbeker	--	83.641	83.641	18.220	16.024	1	--	34.245	--	117.886	--	--	--	--	1	1	--	3		
Kaprijke	75.926	27.636	103.562	21.585	19.095	1	--	40.681	--	144.243	25.251	1	1	1	1	1	--	5		
Knokke-Heist	589.969	406.159	996.128	194.981	201.119	1	1	396.102	--	1.392.230	--	1	--	--	1	1	1	5		
Laarne	133.712	60.832	194.544	44.106	38.362	1	--	82.469	--	277.013	22.299	1	1	1	1	1	--	5		
Lede	146.718	99.073	245.791	38.829	32.173	1	--	71.003	--	316.794	13.037	1	1	1	1	1	--	5		
Lichtervelde	88.807	43.203	132.010	39.785	29.745	1	--	69.531	--	201.541	12.442	1	1	1	1	1	--	5		
Lievegem	281.645	133.131	414.776	88.729	74.916	3	1	163.649	--	578.425	53.046	1	1	1	1	1	1	6		
Lochristi	263.661	132.831	396.492	68.678	51.377	1	1	120.057	--	516.549	39.313	1	1	1	1	1	1	6		
Lokeren	420.520	289.917	710.437	181.700	134.461	1	--	316.162	--	1.026.599	--	1	--	--	1	1	--	4		
Maldegem	239.157	167.165	406.322	79.589	71.704	1	--	151.294	--	557.616	18.975	1	1	1	1	1	--	5		
Melle	114.494	100.997	215.491	37.873	28.637	1	1	66.512	--	282.003	23.645	1	1	1	1	1	1	6		
Merelbeke	177.626	171.515	349.141	97.988	74.014	1	--	172.003	--	521.144	--	1	--	--	1	1	--	4		
Moerbeke	73.804	37.795	111.599	20.131	15.999	1	1	36.132	--	147.731	10.900	1	1	1	1	1	1	6		
Oostende	1.060.580	535.900	1.596.480	326.223	276.252	1	--	602.475	--	2.198.956	172.524	1	1	1	1	1	--	5		
Oosterzele	136.349	33.523	169.872	33.074	21.397	1	--	54.472	--	224.344	21.521	1	1	1	1	1	--	5		
Oostkamp	212.965	87.612	300.577	89.824	71.111	1	--	160.936	--	461.513	48.684	1	1	1	1	1	--	5		
Sint-Laureins	78.916	32.195	111.111	20.609	17.791	1	--	38.401	--	149.512	10.146	1	1	1	1	1	--	5		
Sint-Lievens-Houtem	107.415	20.317	127.732	46.515	30.082	1	--	76.598	--	204.330	11.267	1	1	1	1	1	--	5		
Sint-Martens-Latem	90.742	31.064	121.806	29.769	22.466	1	--	52.236	--	174.042	17.203	1	1	1	1	1	--	5		
Wachtebeke	55.435	20.801	76.236	21.585	13.958	1	--	35.544	--	111.780	18.321	1	1	1	1	1	--	5		
Wetteren	308.354	197.773	506.127	150.836	129.134	1	--	279.971	--	786.098	40.543	1	1	1	1	1	--	5		
Wichelen	116.625	44.586	161.211	26.264	22.219	1	--	48.484	--	209.695	17.714	1	1	1	1	1	--	5		
Zedelgem	187.838	101.217	289.055	99.243	78.882	1	--	178.126	--	467.181	40.690	1	1	1	1	1	--	5		
Zele	258.641	205.868	464.509	120.330	104.119	1	--	224.450	--	688.959	35.777	1	1	1	1	1	--	5		
Zuilenkerke	33.593	9.748	43.341	9.060	6.896	1	--	15.957	--	59.298	3.842	1	1	1	1	1	--	5		
Totaal	13.025.131	8.560.779	21.585.910	4.774.964	3.978.232	42	7	8.753.245	--	30.339.155	915.624	38	39	29	39	39	7	191		

6. Intergem

Aandeelhouders	Stemgerechtigde aandelen									TOTAAL netbeheer + nevenactiviteiten	Niet-stemgerechtigd								
	Netbeheer E&G			Nevenactiviteiten							Winstbewijzen								
	Ae	Ag	Totaal netbeheer	App	Apt	Ape	Ate	Aw	Totaal nevenactiviteiten		Aov	Ce	Cg	Cov	Cpg	Cpt	Cpe	Cw	Totaal winstbewijzen
Aalst	1,176,018	628,026	1,804,044	357,271	333,386	111,052	1	1	801,711	2,605,755	--	1	1	--	1	1	1	1	6
Affligem	108,906	31,500	140,406	12,420	38,216	12,730	1	--	63,367	203,773	14,093	1	--	1	1	1	1	--	6
Bever	14,928	221	15,149	--	6,224	2,073	--	--	8,297	23,446	2,584	1	1	--	1	1	1	--	5
Beveren	719,677	326,004	1,045,681	214,363	165,597	55,161	1	--	435,122	1,480,803	--	1	--	1	1	1	1	--	5
Brakel	124,453	23,854	148,307	9,106	57,895	19,285	1	--	86,287	234,594	26,324	1	1	1	1	1	1	--	6
Buggenhout	185,746	73,440	259,186	32,612	52,591	17,519	1	1	102,724	361,910	10,554	1	1	1	1	1	1	1	7
Denderleeuw	167,448	108,867	276,315	53,700	67,887	22,613	1	--	144,201	420,516	28,836	1	1	1	1	1	1	--	6
Dendermonde	582,389	448,810	1,031,199	260,728	169,607	56,497	1	--	486,833	1,518,032	51,336	1	1	1	1	1	1	--	6
Erpe-Mere	230,344	33,465	263,809	5,105	76,959	25,635	1	1	107,701	371,510	27,913	1	1	--	1	1	1	1	7
Geraardsbergen	309,484	214,325	523,809	124,488	126,942	42,285	1	--	293,716	817,525	--	1	1	--	1	1	1	--	5
Haaltert	168,123	66,200	234,323	25,068	70,451	23,467	1	--	118,987	353,310	--	1	1	--	1	1	1	--	5
Hamme	242,215	210,287	452,502	113,610	94,095	31,343	1	--	239,049	691,551	21,986	1	1	1	1	1	1	--	6
Herzele	142,680	42,688	185,368	13,982	66,287	22,081	1	1	102,352	287,720	25,173	1	1	1	1	1	1	1	7
Kruibeke	168,091	116,418	284,509	79,665	60,962	20,307	1	--	160,935	445,444	30,456	1	1	1	1	1	1	--	6
Laarbeke	193,898	111,793	305,691	56,576	77,265	25,738	1	1	159,581	465,272	15,874	1	1	1	1	1	1	1	7
Lierde	49,522	9,804	59,326	667	25,069	8,351	1	1	34,089	93,415	6,827	1	1	1	1	1	1	1	7
Ninove	428,927	194,794	623,721	99,628	112,145	45,789	1	--	257,563	881,284	--	1	1	--	1	1	1	--	5
Sint-Gillis-Waas	171,362	146,179	317,541	73,455	62,584	20,847	1	--	156,887	474,428	--	1	1	--	1	1	1	--	5
Sint-Niklaas	1,043,690	686,912	1,730,602	382,131	229,492	93,702	1	--	705,326	2,435,928	--	1	1	--	1	1	1	--	5
Stekene	162,359	135,248	297,607	68,558	55,571	18,511	1	--	142,641	440,248	25,917	1	1	1	1	1	1	--	6
Temse	341,494	240,326	581,820	134,032	95,453	31,796	1	--	261,282	843,102	32,526	1	1	1	1	1	1	--	6
Waasmunster	101,276	51,407	152,683	20,421	33,330	11,102	1	1	64,855	217,538	13,926	1	1	1	1	1	1	1	7
Zottegem	275,848	110,816	386,664	54,596	103,955	34,628	1	1	193,181	579,845	--	1	1	--	1	1	1	1	6
Totaal	7,108,878	4,011,384	11,120,262	2,192,182	2,181,963	752,512	22	8	5,126,687	16,246,949	334,325	23	23	15	22	23	23	8	137

7. Iveka

Aandeelhouders	Stemgerechtigde aandelen							Niet-stemgerechtigde aandelen							
	Netbeheer E/G			Nevenact.			Totaal netbeheer + nevenact.	Winstebewijzen					Totaal winstbewijzen		
	Ae	Ag	Totaal netbeheer	Apt	Aw	Totaal nevenact.		Aov	Ce	Cg	Cov	Cpt		Cw	
Arendonk	209,526	103,141	312,667			0	312,667	21,635	1	1	1	0	0	3	
Baarle-Hertog	50,031	8,253	58,284		1	1	58,285	4,469	1	1	1	0	1	4	
Balen	316,604	84,623	401,227			0	401,227	40,840	1	1	1	0	0	3	
Beerse	263,845	165,671	429,516			0	429,516	18,513	1	1	1	0	0	3	
Dessel	147,573	72,724	220,297		1	1	220,298	22,507	1	1	1	0	1	4	
Essen	0	90,698	90,698			0	90,698	0	0	1	0	0	0	1	
Geel	587,493	300,779	888,272			0	888,272	80,320	1	1	1	0	0	3	
Grobbendonk	172,285	0	172,285			0	172,285	22,267	1	0	1	0	0	2	
Herentals	446,641	266,160	712,801			0	712,801	0	1	1	0	0	0	2	
Herenthout	132,426	90,493	222,919		1	1	222,920	9,649	1	1	1	0	1	4	
Hoogstraten	351,123	196,478	547,601		1	1	547,602	33,604	1	1	1	0	1	4	
Kalmthout	269,875	143,233	413,108		1	1	413,109	31,745	1	1	1	0	1	4	
Kasterlee	284,788	130,129	414,917			0	414,917	20,208	1	1	1	0	0	3	
Lille	274,876	153,435	428,311		1	1	428,312	17,987	1	1	1	0	1	4	
Meerhout	168,814	57,639	226,453		1	1	226,454	9,561	1	1	1	0	1	4	
Merkspas	0	70,961	70,961			0	70,961	0	0	1	0	0	0	1	
Mol	545,061	267,482	812,543		1	1	812,544	53,852	1	1	1	0	1	4	
Olen	175,738	111,157	286,895			0	286,895	0	1	1	0	0	0	2	
Oud-Turnhout	212,933	119,133	332,066			0	332,066	15,394	1	1	1	0	0	3	
Ravels	259,695	123,234	382,929			0	382,929	26,782	1	1	1	0	0	3	
Retie	175,434	86,124	261,558		1	1	261,559	0	1	1	0	0	1	3	
Rijkvorschel	212,864	91,322	304,186			0	304,186	15,958	1	1	1	0	0	3	
Turnhout	518,717	414,743	933,460			0	933,460	0	1	1	0	0	0	2	
Vorselaar	243,060	55,870	298,930	43,468	1	43,469	342,399	31,300	1	1	1	1	1	5	
Westerlo	371,379	210,734	582,113		1	1	582,114	35,165	1	1	1	0	1	4	
Wuustwezel	313,603	151,191	464,794		1	1	464,795	37,557	1	1	1	0	1	4	
Zandhoven	202,565	107,116	309,681		1	1	309,682	13,385	1	1	1	0	1	4	
TOTAAL	6,906,949	3,672,523	10,579,472	43,468	13	43,481	10,622,953	562,698	25	26	21	1	13	86	

8. Iverlek

Aandeelhouders	Stemgerechtigde aandelen										Totaal netbeheer + nevenactiviteiten	Niet-stemgerechtigd aandelen							
	Netbeheer E/G			Nevenactiviteiten								Winstbewijzen							
	Ae	Ag	Totaal netbeheer	Agg	Apt	Ate	Aw	Totaal nevenactiviteiten	Aov	Ce		Cg	Cov	Cpg	Cpt	Cw	Totaal winstbewijzen		
Aarschot	591,965	215,705	807,670	16,579	81,810	1	--	98,390	906,060	28,052	1	1	1	1	--	5			
Asse	505,426	293,883	799,309	--	137,510	--	--	137,511	936,820	40,574	1	1	--	1	--	5			
Beersel	465,079	284,356	749,435	180,109	103,562	1	--	283,672	1,033,107	51,686	1	1	1	1	--	5			
Berlaar	197,460	121,461	318,921	68,246	41,683	1	--	109,930	428,851	10,650	1	1	1	1	--	5			
Bertem	154,225	68,535	222,760	30,810	30,080	1	1	60,892	283,652	--	1	1	--	1	--	5			
Bierbeek	182,251	47,891	230,142	5,382	32,659	1	1	38,043	268,185	--	1	1	--	1	--	5			
Boonheiden	260,732	129,037	389,769	69,720	54,574	1	--	124,295	514,064	12,891	1	1	1	1	--	5			
Boortmeerbeek	201,887	55,442	257,329	37,996	53,285	1	--	91,282	348,611	14,389	1	1	1	1	--	5			
Bomem	318,858	260,886	579,744	38,176	95,398	1	--	133,575	713,319	--	1	1	--	1	--	4			
Boutersem	117,563	54,007	171,570	18,936	24,924	1	--	43,861	215,431	9,411	1	1	1	1	--	5			
Diest	--	213,666	213,666	4,958	--	--	--	4,958	218,624	--	1	--	1	--	--	2			
Dilbeek	590,053	503,381	1,093,434	292,385	152,980	--	--	445,365	1,538,799	47,331	1	1	1	1	--	5			
Drogenbos	90,232	111,888	202,120	12,375	27,502	--	--	39,877	241,997	--	1	1	--	1	--	4			
Haacht	260,213	49,123	309,336	8,673	53,715	1	--	62,389	371,725	15,301	1	1	1	1	--	5			
Halle	542,233	498,745	1,040,978	57,116	155,988	1	--	213,105	1,254,083	49,973	1	1	1	1	--	5			
Heist-op-den-Berg	732,483	298,776	1,031,259	150,631	164,153	1	1	314,786	1,346,045	54,919	1	1	1	1	1	6			
Herent	331,905	185,181	517,086	19,280	64,608	1	1	83,890	600,976	--	1	1	--	1	1	5			
Herselt	278,775	57,741	336,516	33,077	52,856	1	--	85,934	422,450	10,273	1	1	1	1	--	5			
Hoegaarden	115,416	71,876	187,292	37,570	26,889	1	--	64,460	251,752	8,935	1	1	1	1	--	5			
Hoellaart	171,377	124,409	295,786	78,573	36,526	1	--	115,100	410,886	18,508	1	1	1	1	--	5			
Huldenberg	169,635	39,765	209,400	15,682	31,370	1	--	47,053	256,453	--	1	1	--	1	1	4			
Hulshout	184,658	57,365	242,023	24,465	41,683	1	--	66,149	308,172	26,462	1	1	1	1	--	5			
Kapelle-op-den-Bos	136,300	77,214	213,514	8,885	36,096	1	1	44,983	258,497	27,572	1	1	1	1	1	6			
Keerbergen	206,900	27,971	234,871	2,914	52,362	1	--	55,277	290,148	--	1	1	--	1	--	4			
Kortenber	323,943	225,801	549,744	5,904	67,466	1	--	73,371	623,115	23,534	1	1	1	1	--	5			
Kraainem	191,345	199,659	391,004	130,521	47,699	1	--	178,221	569,225	--	1	1	--	1	1	4			
Lennik	171,235	48,977	220,212	2,963	32,659	--	--	35,622	255,834	15,322	1	1	1	1	--	5			
Leuven	1,565,952	1,457,894	3,023,846	1,394,467	459,370	1	--	1,853,838	4,877,684	--	1	--	1	--	--	4			
Liedekerke	212,218	81,596	293,814	49,817	41,683	--	--	91,500	385,314	13,137	1	1	1	1	--	5			
Unkebeek	79,531	80,659	160,190	220,355	15,900	1	1	236,257	396,447	4,847	1	1	1	1	1	6			
Londerzeel	285,901	106,667	392,568	12,952	82,506	1	--	95,459	488,027	--	1	1	--	1	1	4			
Mechelen	1,398,799	1,411,504	2,810,303	818,528	376,005	1	--	1,194,534	4,004,837	105,190	1	1	1	1	--	5			
Merchtem	263,670	98,116	361,786	38,381	59,301	--	--	97,682	459,468	13,804	1	1	1	1	--	5			
Opwijk	211,016	68,220	279,236	24,195	50,672	1	--	74,868	354,104	18,262	1	1	1	1	--	5			
Overijse	439,102	277,539	716,641	176,747	103,132	1	--	279,880	996,521	--	1	1	--	1	--	4			
Putte	296,861	106,079	402,940	55,174	80,033	1	1	135,209	538,149	14,606	1	1	1	1	1	6			
Puurs-Sint-Amands	391,519	294,505	686,024	33,279	109,149	2	2	142,432	828,456	46,220	1	1	1	1	1	6			
Roosdaal	194,783	63,661	258,444	22,556	37,412	--	--	59,968	318,412	12,246	1	1	1	1	--	5			
Rotselaar	294,900	74,452	369,352	8,438	53,285	1	1	61,725	431,077	15,269	1	1	1	1	1	6			
Scherpenheuvel-Zichem	414,266	94,603	508,869	3,155	81,647	1	--	84,803	593,672	18,536	1	1	1	1	--	5			
Sint-Genesius-Rode	287,982	247,505	535,487	185,913	76,490	1	1	262,405	797,892	--	1	1	--	1	1	5			
Sint-Katelijne-Waver	375,324	224,828	600,152	137,899	104,724	1	--	242,624	842,776	23,888	1	1	1	1	--	5			
Sint-Pieters-Leeuw	562,105	407,161	969,266	239,652	156,736	1	1	396,390	1,365,656	--	1	1	--	1	1	5			
Temat	264,650	121,508	386,158	43,725	64,458	1	1	108,185	494,343	15,460	1	1	1	1	1	6			
Tervuren	332,010	285,645	617,655	189,438	70,044	1	--	259,483	877,138	--	1	1	--	1	--	4			
Tienen	590,435	497,119	1,087,554	291,075	131,065	1	1	422,142	1,509,696	58,459	1	1	1	1	1	6			
Tremelo	148,141	36,273	184,414	11,409	28,791	1	1	40,202	224,616	9,883	1	1	1	1	1	6			
Wezembeek-Oppem	212,023	180,412	392,435	545,508	48,206	1	--	593,715	986,150	13,969	1	1	1	1	--	5			
Willebroek	429,121	382,494	811,615	50,475	105,711	1	1	156,188	967,803	34,239	1	1	1	1	1	6			
Zaventem	644,507	598,054	1,242,561	340,191	192,085	1	--	532,277	1,774,838	--	1	1	--	1	--	4			
Zemst	356,276	182,228	538,504	78,714	68,755	1	--	147,470	685,974	25,819	1	1	1	1	--	5			
Totaal	17.743.241	11.701.463	29.444.704	6.323.969	4.297.197	44	17	10.621.227	40.065.931	909.617	50	51	35	50	16	252			

9. PBE

Aandeelhouders	Stemgerechtigde aandelen			niet-stemgerechtigd		
	Aandelen elektriciteitsnetbeheer	Aandelen T teledistributie	Totaal E + T	Winstbewijzen		
	# aandelen E	# aandelen T	TOTAAL	Elek	T	Totaal winstaandelen
Begijnendijk	110	30	140	3,834	7,121	10,955
Bekkevoort	67	19	86	2,547	4,303	6,850
Diest	286	73	359	12,481	17,631	30,112
Galmaarden	95		95	3,539		3,539
Geetbets	66	19	85	2,541	4,328	6,869
Glabbeek	57	16	73	2,331	3,681	6,012
Gooik	100		100	3,850		3,850
Herne	74		74	2,930		2,930
Holsbeek	104	28	132	3,733	6,507	10,240
Kampenhout	126		126	5,910		5,910
Kortenaken	87	25	112	2,865	5,689	8,554
Landen	181	46	227	6,745	11,217	17,962
Linter	79	23	102	3,100	5,260	8,360
Lubbeek	147	40	187	6,427	9,536	15,963
Oud-Heverlee	116	30	146	5,538	7,140	12,678
Pepingen	46		46	1,794		1,794
Steenokkerzeel	128		128	5,415		5,415
Tielt-Winge	118	33	151	4,707	7,466	12,173
Tremelo	67	18	85	2,387	4,112	6,499
Zoutleeuw	93	26	119	3,694	6,009	9,703
TOTAAL	2,147	426	2,573	86,368	100,000	186,368

10. Riobra

Aandeelhouders	Stemgerechtigde aandelen			
	# aandelen RA	# aandelen RB	# aandelen RI	
Begijnendijk	1	131,515	32,253	163,769
Bekkevoort	1	76,934	13,747	90,682
Bertem	1	185,836	45,264	231,101
Bever	1	24,475	6,234	30,710
Boortmeerbeek	2	284,689	73,303	357,994
Boutersem	1	235,512	59,550	295,063
Galmaarden	1	152,163	34,839	187,003
Geetbets	1	83,354	21,509	104,864
Glabbeek	1	74,197	18,626	92,824
Gooik	1	187,691	45,659	233,351
Herne	1	139,555	35,515	175,071
Hoegaarden	1	118,308	30,688	148,997
Huldenberg	1	186,529	19,918	206,448
Kortenaken	1	117,280	30,582	147,863
Landen	2	271,518	71,222	342,742
Linter	1	177,610	46,583	224,194
Lubbeek	2	197,424	23,178	220,604
Merchtem	2	217,629	57,063	274,694
Oud-Heverlee	2	130,480	33,733	164,215
Pepingen	1	90,799	15,785	106,585
Steenokkerzeel	2	229,206	59,843	289,051
Tielt-Winge	1	130,604	33,094	163,699
Tienen	4	616,839	161,714	778,557
Zoutleeuw	1	152,829	23,932	176,762
Rotselaar	2	373,654	77,191	450,847
Sint-Pieters-Leeuw	4	395,731	0	395,735
TOTAAL	39	4,982,361	1,071,025	6,053,425

11. Sibelgas

Aandeelhouders	Totaal elektriciteit & gas		
	Stemgerechtigde aandelen		
	Ce	Cg	Totaal
Grimbergen	1	1	2
Machelen	1	1	2
Meise	1	1	2
Vilvoorde	1	1	2
Wemmel	1	1	2
I.B.E.G.	1,790,033	1,474,319	3,264,352
TOTAAL	1,790,038	1,474,324	3,264,362

3 Beschrijving van de markten voor Fluvius

3.1 Algemeen

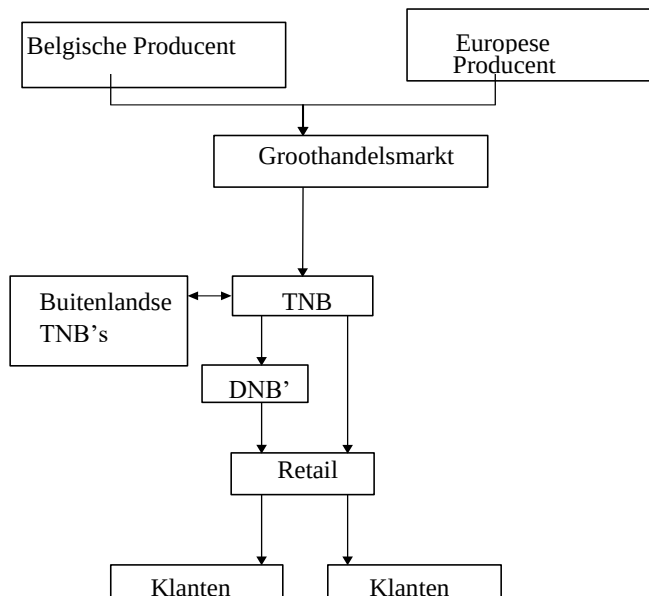
Onderstaande tabel geeft een overzicht van het belang van de verschillende segmenten waarin de Fluvius Economische Groep actief is per 31 december 2019. Elk van deze lijnen wordt in de volgende paragrafen afzonderlijk behandeld.

Activiteit	Opbrengsten 2019 (in EUR)	% van de totale inkomsten
Elektriciteit en gas	1.358.638.183	82
Openbare verlichting	14.628.335	1
Riolering	96.594.680	6
CATV/telecom	77.686.247	5
anderen	102.338.021	6

3.2 Organisatie van de Belgische elektriciteitsmarkt

De belangrijkste spelers op de Vlaamse elektriciteitsmarkt zijn de elektriciteitsproducenten, de TNB's en de DNB's, de groot- en kleinhandelsleveranciers, de leveranciers van energiediensten, ESCO's en aggregatoren, de consumenten en de regulatoren. Hun functies worden hieronder kort geschetst.

Onderstaande grafiek schetst de Belgische elektriciteitsmarkt (inclusief de markt voor energiediensten).



Elektriciteitsproductie

Momenteel zijn de belangrijkste spelers op de elektriciteitsproductiemarkt Engie-Electrabel, EDF-Luminus en E.ON. De resterende productiecapaciteit bestaat uit de warmtekrachtcentrales op de sites van de grote industriële verbruikers, eenheden voor hernieuwbare energie (zoals kleinschalige waterkrachtcentrales, fotonvoltaïsche elektriciteitsproductie, offshore en onshore windturbines en biomassa/warmtekrachtkoppelinginstallaties en energiecentrales) en gasgestookte STEG-centrales.

De bouw van nieuwe installaties voor elektriciteitsproductie is onderworpen aan de voorafgaande toekenning van een individuele vergunning door de federale minister van Energie op advies van de federale energieregulator CREG (*Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas/Commission de Régulation de l'Electricité et du Gaz*) (de “CREG”).

In de loop van de jaren hebben de elektriciteitsproducenten hun portefeuille van primaire energiebronnen voor de opwekking van elektriciteit aangepast. Sinds het begin van de jaren tachtig van de vorige eeuw is kernenergie belangrijker geworden (in 1986 werd al 67,2 procent van de elektriciteit opgewekt door middel van kernenergie), samen met gas- en warmtekrachtkoppelingseenheden. Deze trend heeft zich in de jaren negentig voortgezet (de gemiddelde bijdrage van kernenergie bedroeg in de jaren negentig 58 procent - de bijdrage van gas en warmtekrachtkoppeling bedroeg 17 procent.). Momenteel neemt het aandeel van hernieuwbare energiebronnen toe, vooral door het gebruik van windturbines (zowel onshore als offshore), installaties voor zonne-energie en biomassa. Uit recente cijfers van Eurostat blijkt dat het aandeel van elektriciteit uit hernieuwbare bronnen in België in 2019 21,24 procent bedroeg.

Het algemene energiebeleid van de EU en de Belgische federale regering is erop gericht het aandeel van de hernieuwbare energieproductie en de gecombineerde productie van warmte en elektriciteit (“WKK”) te verhogen. Om deze vormen van elektriciteitsproductie te stimuleren, heeft de federale regering wettelijke initiatieven genomen die de bouw van offshore windmolenparken mogelijk maken. De gewestelijke regeringen hebben verschillende maatregelen uitgewerkt om dit doel te bereiken. In het recente verleden werden onder meer minimumleveringsniveaus (via quotaverplichtingen) voor hernieuwbare energie en WKK opgelegd door het wettelijk kader te creëren voor een mechanisme van zogenaamde “groenestroomcertificaten” en “WKK-certificaten” en de minimumprijsgaranties voor

groenestroom- en WKK-certificaten die werden ingevoerd om de markt voor deze instrumenten te ondersteunen. De werking van de systemen van groenestroomcertificaten in het Vlaamse Gewest wordt verder geschetst in hoofdstuk 9- 'Trends in de markten waarin de Emittent en de Garanten actief zijn'; de werking van het systeem van WKK-certificaten is nagenoeg identiek.

De technologische ontwikkelingen leiden tot een toenemend aantal kleinere installaties, waardoor het aandeel van decentrale en WKK-productie steeds groter wordt:

Kerncijfers elektriciteitsproductie in België

Elektriciteitsproductie (geïnstalleerd vermogen in België - 2019)²⁶: 24.340 MW, waarvan

- fossiele brandstof: 29,6%
- nucleair: 24,4%
- gepompte hydro: 5,4%
- hydro: 0,5%
- wind: 15,7%
- zonne-energie: 19,8%
- biomassa/biogas: 3,3%
- afval: 1,2%

Elektriciteitsproductie in België (werkelijke netto elektriciteitsproductie - 2019): 89,85 TWh, waarvan

- fossiele brandstof: 37,3%
- nucleair: 46,5%
- gepompte hydro: 0,9%
- hydro: 0,3%
- wind: 10,2%
- zonne-energie: 4,2%
- andere: 0,5%

In 2019 was België een netto-exporteur van elektriciteit met een totaal netto exportvolume van 1,7 TWh.

Het totale elektriciteitsverbruik in België bedroeg in 2019 83,73 TWh. De trend van het elektriciteitsverbruik stabiliseert zich door een grotere energie-efficiëntie ondanks de economische groei en een toename van de bevolking. Elektriciteitsverbruik per segment (cijfers 2018):

- industrie: 46,1%
- diensten: 26,1%
- residentieel: 21,9%

²⁶ Voor de meeste cijfers in deze sectie is de bron Febeg (Federatie van Belgische Elektriciteits- en Gasbedrijven - www.febeg.be) of Synergrid (www.synergrid.be).

- transport: 2,0%
- landbouw: 2,0%
- energietransformatie: 1,9%

Groothandelsmarkt voor elektriciteit

Leveranciers op de groothandelsmarkt (bv. handelaars en tussenpersonen) kopen in België en in het buitenland energie van elektriciteitsproducenten of andere groothandelsleveranciers en/of verkopen energie aan andere groot- of kleinhandelsleveranciers. Aangezien retaillevering een activiteit is waarvoor een vergunning vereist is (in tegenstelling tot groothandel), verkopen traders meestal geen elektriciteit rechtstreeks aan de eindafnemers.

Werking van het transmissiesysteem

Transmissienetbeheer verwijst naar de gereguleerde activiteit in verband met het transport van elektriciteit over de midden- en (zeer) hoge spanningsnetten met een spanning van 36 kV (lokaal transport) / 70 kV en hoger. De belangrijkste gebruikers van deze netten zijn de elektriciteitsproducenten, de elektriciteitshandelaars, de distributienetbeheerders en de industriële verbruikers met een directe aansluiting op het hoogspanningsnet voor elektriciteitstransmissie.

Een transmissienetbeheerder of TNB exploiteert en beheert zijn net onafhankelijk van elektriciteitsproducenten en -leveranciers. TNB's moeten een objectieve, niet-discriminerende en transparante toegang tot hun elektriciteitsnet organiseren. Het beheer van het transmissienet is een gereguleerde activiteit die gewoonlijk een wettelijk monopolie krijgt binnen een groter geografisch gebied. In België wordt de elektriciteitstransmissie uitgevoerd door één enkele TNB, Elia Transmission Belgium (zie hieronder). Om deze doelstelling efficiënt te vervullen, zijn de TNB's belast met de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van hun net. Zij leveren ook de nodige ondersteunende diensten.

De elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning worden ook gebruikt voor de in- en uitvoer van elektriciteit tussen onderling gekoppelde nationale netten en voor wederzijdse bijstand tussen de TNB's volgens de internationale normen die door de ENTSO-E-exploitatierregels (netcodes)²⁷ zijn vastgesteld. Het Belgische elektriciteitsnet op zeer hoge spanning is verbonden met Frankrijk, Luxemburg, het Verenigd Koninkrijk en Nederland. Op 9 november 2020 werd de verbinding met Duitsland ingehuldigd.²⁸

Vanaf 1 januari 2020 werd het beheer van het transmissienet in België gereorganiseerd omdat de Elia groep op dat moment een nieuwe bedrijfsstructuur invoerde. Deze bestaat nu uit een holdingmaatschappij (Elia Group) en een entiteit voor de gereguleerde activiteiten in België (Elia Transmission Belgium NV/SA). Deze laatste is ook de TNB voor het Belgische hoogspanningselektriciteitsnet geworden bij ministerieel besluit van 13 januari 2020 onder een aantal voorwaarden, voor een periode van 20 jaar vanaf 31 december 2019.

Werking van het distributiesysteem

Distributie verwijst naar de openbare distributie van elektriciteit over midden- en laagspanningsnetten, over het algemeen onder 36 kV, naar kleinverbruikers (kleine en middelgrote ondernemingen en

²⁷ ENTSO-E verwijst naar het "European Network of Transmission System Operators for Electricity", een vereniging van 42 TNB's uit 35 Europese landen (situatie op 1 januari 2020). Website: <https://www.entsoe.eu/>.

²⁸ Deze verbinding, ook wel bekend als de ALEGrO-lijn, verbindt Lixhe (België) met Oberzier (Duitsland). Commerciële activiteiten op deze nieuwe verbinding gaan van start op 18 november 2020.

huishoudelijke afnemers) die elektriciteit voor eigen gebruik gebruiken. Een beheerder van een dergelijk netwerk wordt een distributienetbeheerder of DNB genoemd. De Garanten (met uitzondering van Riobra, dat niet actief is in de distributie van energie) zijn distributienetbeheerders. Naar aanleiding van een beslissing van de Vlaamse energieregulator VREG van 5 juli 2013²⁹ werd de aanstelling van de distributienetbeheerders Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas uitgebreid tot de exploitatie van de elektriciteitsdistributienetten tot 36 kV (voorheen 30 kV).

Een DNB exploiteert, onderhoudt en ontwikkelt zijn net en is wettelijk verplicht de toegang tot zijn net op een objectieve, niet-discriminerende en transparante manier te organiseren. Het beheer van het distributienet is een gereguleerde activiteit die gewoonlijk een wettelijk monopolie krijgt binnen de grenzen van het exploitatiegebied dat aan elke distributienetbeheerder is toegewezen.

De belangrijkste afnemers van de distributienetbeheerders zijn de groot- en kleinhandelsleveranciers³⁰.

De meeste aangewezen DNB's in België zijn intercommunales (meer bepaald de opdrachthoudende verenigingen - zie hierboven). Een intercommunale is in wezen een samenwerkingsverband van overheden die belast is met bepaalde activiteiten van gemeentelijk belang die de leden gemeen hebben.

Op dit moment zijn er 16 distributienetbeheerders in België die actief zijn in de distributie van elektriciteit. In het Vlaamse Gewest zijn er tien DNB's voor elektriciteit, die allemaal een Garant zijn. De andere hebben activiteiten in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (Sibelga) en het Waals Gewest (5 DNB's).

Om de onafhankelijkheid van de distributienetbeheerders te waarborgen, is de deelname van producenten en leveranciers aan het aandelenkapitaal van de distributienetbeheerders wettelijk beperkt. In het Vlaamse Gewest mogen invoerders, producenten, leveranciers en leveranciers van energiediensten (individueel of gezamenlijk) niet meer dan 30 procent van het aandelenkapitaal van een distributienetbeheerder (en zijn werkmaatschappij) in handen hebben (zie hierboven).

In het Vlaamse Gewest worden DNB's aangesteld door de VREG.

Omwille van de duidelijkheid moet worden opgemerkt dat, hoewel de intercommunales/DNB's het wettelijke monopolie hebben om het elektriciteitsdistributienet met een spanning van minder dan 36 kV te beheren, Elia Transmission Belgium³¹ het elektriciteitsnet tussen 36 kV en 70 kV (het lokale transmissienet) beheert. Elia Transmission Belgium kreeg dit wettelijk monopolie voor het Vlaamse Gewest toegekend via een aanstelling door de VREG (op 24 december 2019) tot 31 december 2023.

Kleinhandelsaanbod

Retaillevering van elektriciteit heeft betrekking op de verkoop van elektriciteit aan eindafnemers. Sinds 1 juli 2003 zijn verschillende commerciële leveranciers, die met elkaar concurreren, actief op de Vlaamse leveringsmarkt.

Er is een vergunning nodig om aan de detailhandel te kunnen leveren. In het Vlaamse Gewest kan een dergelijke vergunning door de VREG worden verleend aan personen of bedrijven die onafhankelijk van de TNB en de DNB's opereren en die voldoen aan de wettelijk vastgelegde criteria, zoals voldoende technische, organisatorische en financiële capaciteit (onder andere).

²⁹ BESL-2013-10.

³⁰ Een derde soort klanten zijn de kleinverbruikers die vanwege betalingsproblemen niet meer door commerciële elektriciteitsleveranciers worden beleverd. De Vlaamse regelgeving bepaalt dat de distributienetbeheerders in dat geval een verplichting hebben om deze afnemers te bevoorraden als 'terugvalleverancier' (een sociale openbare dienstverplichting).

³¹ Elia Transmission Belgium is daartoe aangesteld als lokale TNB.

Op 31 maart 2020 is de top-3 van elektriciteitsleveranciers (gemeten in marktaandeel) als volgt³²:

12. Engie Electrabel (38,87%)
13. Luminus (18,54%)
14. Eneco (12,31%)

Klanten

Op dit moment komen alle Belgische klanten in aanmerking om hun elektriciteitsleverancier te kiezen (“recht van toegang voor derden”).

Toezichthouders in België

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

Federaal niveau. De federale energieregulator, de CREG, is onder meer bevoegd voor het toezicht op de elektriciteitsmarkt, met inbegrip van het transport op een spanningsniveau van meer dan 70 kV, en voor het verlenen van advies over de vergunningverlening voor elektriciteitsproductie-installaties met een vermogen van meer dan 25 MW (andere dan nucleaire en offshore productie-eenheden). De tariefbepaling voor de TNB valt eveneens onder de bevoegdheid van de CREG, ongeacht het spanningsniveau van het elektriciteitsnet.

Gewestelijk niveau. De gewestelijke regulatoren zijn onder meer bevoegd voor het toezicht op de werking van de elektriciteitsmarkt, met inbegrip van de distributie en het lokale transport op een spanning gelijk aan of lager dan 70 kV en voor hernieuwbare energiebronnen. De bevoegdheden met betrekking tot de distributietarieven voor het net (maar niet de lokale transporttarieven) in België zijn vanaf 1 juli 2014 overgedragen van het federale niveau naar de respectievelijke gewesten, zoals overeengekomen in het kader van de Belgische zesde staatshervorming. Vanaf die datum is de VREG bevoegd om de tariefmethodologie en de goedkeuring van de voorstellen van de tarieven die door de distributienetbeheerders worden ingediend, vast te stellen.

De gewestelijke regulatoren in het Vlaams, Waals en Brussels Hoofdstedelijk Gewest zijn respectievelijk de VREG, CWaPE³³ en Brugel³⁴.

3.3 Organisatie van de Belgische gasmarkt

Import

België beschikt niet over gaswinning op zijn eigen grondgebied. Daarom moet al het aardgas voor verbruik in België uit het buitenland worden ingevoerd. Een optimale bevoorrading en diversificatie van de gasbevoorravingslanden is dan ook een essentiële doelstelling in het Belgische energiebeleid.

Momenteel wordt aardgas voor de Belgische markt uit verschillende bronnen ingevoerd (cijfers voor 2019³⁵):

15. Nederland (19,6%): de Nederlandse gasvelden leveren gas aan België via pijpleidingen;

³² Bron: CREG.

³³ Waalse Energiecommissie.

³⁴ Reguleringscommissie voor Energie in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest / Commission de Régulation pour l’Energie en Région de Bruxelles-Capitale.

³⁵ Bron: CREG.

16. Noorwegen (45,3%): Noorwegen is een belangrijke gasproducent dankzij zijn olie- en gasvelden in de Noordzee. Het Noorse gas wordt geleverd op de hub van Zeebrugge;
17. Verenigd Koninkrijk (12,4%);
18. Duitsland (2,3%);
19. Qatar (20,5%): aardgas wordt in vloeibare vorm (LNG of Liquefied Natural Gas) naar België verscheept door LNG-tankers met hoge capaciteit, die het gas leveren in de LNG-terminal in de haven van Zeebrugge die eigendom is van Fluxys LNG, een dochteronderneming van Fluxys.

Groothandel

Leveranciers op de groothandelsmarkt (bijvoorbeeld handelaren en tussenpersonen) kopen aardgas in het buitenland of op de internationale spotmarkt. Zij verkopen deze volumes vervolgens door aan industriële afnemers, tussenpersonen, distributiebedrijven en elektriciteitsproducenten. Aangezien de kleinhandel in gas, net als de kleinhandel in elektriciteit, een activiteit is waarvoor een vergunning vereist is, verkopen de handelaars meestal geen aardgas rechtstreeks aan de consumenten.

Werking van het transportsysteem

Het beheer van het transportsysteem heeft betrekking op de gereguleerde activiteit met betrekking tot de (zeer) hogedrukgasnetwerken en de energiestromen op deze netwerken. De belangrijkste gebruikers van deze netten zijn de elektriciteitsproducenten, de groothandelsgasleveranciers, de gashandelaren, de distributienetbeheerders en de grote industriële gebruikers van gas.

In België werd Fluxys Belgium op 27 september 2012 door de federale energieregulator CREG aangesteld als enige federale transportnetbeheerder voor het gasvervoersnet en voor de opslagcapaciteit. De beheerder van het gastransportnet wordt vaak aangeduid als de “vervoeronderneming”.

Fluxys LNG is verantwoordelijk voor de exploitatie van de LNG-infrastructuur.

Transportnetbeheerders of TNB's, zoals Fluxys Belgium, beheren hun netten onafhankelijk van elektriciteitsproducenten en gasleveranciers en zijn verplicht om de toegang tot hun gasnet op een objectieve, niet-discriminerende en transparante manier te organiseren. De transportactiviteiten zijn gereguleerde activiteiten die meestal een wettelijk monopolie krijgen binnen een groter geografisch gebied. Om deze doelstelling efficiënt te vervullen, zijn de TNB's belast met de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van hun netwerk en leveren zij ook de nodige ondersteunende diensten zoals drukverlaging, odorisatie, balancering, opslagfaciliteiten, enz.

De TNB is niet alleen verantwoordelijk voor de afname en herlevering van aardgas binnen België voor Belgisch verbruik, maar vervult ook een cruciale rol in de doorvoer van gas van en naar de buurlanden, aangezien herleveringspunten vaak verbindingpunten zijn met de gastransportnetwerken van andere nationale netwerken. Dit geldt vooral voor België, gelet op goede aansluiting op de aardgas- en LNG-bevoorrading en ook gelet op de centrale ligging en de vele ingangspunten die het Belgische gastransportnet verbinden met de netten in Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Zuid-Europa en Nederland.

Er zij op gewezen dat het Belgische net twee verschillende soorten aardgas aanbiedt: (1) hoogcalorisch aardgas en (2) laagcalorisch aardgas dat uit Nederland wordt ingevoerd. De Nederlandse autoriteiten hebben echter aangekondigd dat de levering van laagcalorisch gas aan markten buiten Nederland (inclusief de Belgische markt) vanaf 2024 geleidelijk zal worden verminderd en uiterlijk in 2030 volledig zal zijn stopgezet. Deze beleidsmaatregelen maken dus grote investeringen voor de Belgische gassector noodzakelijk, die meestal door de DNB's moeten worden uitgevoerd, om de transformatie van de

laagcalorische gasnetten in grote delen van het Vlaamse Gewest te financieren en uit te voeren. De Vlaamse gasdistributienetten die laagcalorisch gas vervoeren en dus door de Nederlandse beslissing worden beïnvloed, liggen meestal in de provincies Antwerpen en Vlaams-Brabant³⁶.

Werking van het distributiesysteem

Distributiesysteembeheer verwijst naar de openbare distributie van aardgas op middendruk- en lagedruknetten naar de consumenten (industrie, kleine en middelgrote bedrijven, huishoudens). De beheerder van dergelijke netwerken wordt gewoonlijk een distributienetbeheerder of DNB genoemd.

Een DNB exploiteert, onderhoudt en ontwikkelt een eigen midden- en lagedruknetwerk. Net als de TNB zijn de DNB's verplicht om objectieve, niet-discriminerende en transparante toegang tot hun netten toe te staan aan de gebruikers van het distributienet. De exploitatie van een distributienet is een gereguleerde activiteit die een wettelijk monopolie krijgt binnen de grenzen van het exploitatiegebied dat aan elke DNB is toegewezen.

Zoals hierboven vermeld, zijn alle aangewezen gasdistributienetbeheerders in België intercommunales (meer bepaald de opdrachthoudende verenigingen - zie hierboven) die belast zijn met bepaalde activiteiten van gemeentelijk belang.

Momenteel telt België twaalf distributienetbeheerders voor gas, waarvan negen in het Vlaamse Gewest (dit zijn de Garanten met gasdistributieactiviteiten), één in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en twee in het Waalse Gewest.

Om de onafhankelijkheid van de distributienetbeheerders in de gassector te waarborgen, is de deelname van producenten en leveranciers in het aandelenkapitaal van de distributienetbeheerders bij wet beperkt. In het Vlaamse Gewest mogen invoerders, producenten, leveranciers en leveranciers van energiediensten niet meer dan 30 procent van het aandelenkapitaal van een DNB (en zijn werkmaatschappij) in handen hebben.

Kleinhandelsaanbod

De retaillevering van gas heeft betrekking op de verkoop van gas aan consumenten. Sinds 1 juli 2003 wordt de retaillevering aan huishoudelijke afnemers in het Vlaamse Gewest gecoördineerd en beheerd door verschillende commerciële leveranciers die concurreren in een vrijgemaakte markt. In alle drie de gewesten van België (d.w.z. Vlaanderen, Wallonië en Brussel) is een vergunning vereist voor de retaillevering van gas. De bevoegde instantie (in het geval van Vlaanderen is dit de VREG) zal een dergelijke vergunning alleen verlenen aan personen of bedrijven die voldoen aan bepaalde criteria, bijvoorbeeld met betrekking tot de technische, organisatorische en financiële capaciteiten (onder andere).

Momenteel komen alle Belgische klanten in aanmerking om hun eigen gasleverancier te kiezen ("recht van toegang voor derden").

Op 31 maart 2020 is de top-3 van gasleveranciers in Vlaanderen (gemeten in marktaandeel) als volgt:

- 20. Engie Electrabel (35,95%)
- 21. Luminus (17,26%)
- 22. Eneco (13,43%)

³⁶ Andere belangrijke getroffen gebieden in België zijn het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en de provincie Waals-Brabant.

Belgische regelgevers

In overeenstemming met de bevoegdheden van de respectieve regulatoren voor elektriciteit is de federale regulator CREG, samen met de drie gewestelijke regulatoren (VREG, CWAPE en Brugel), verantwoordelijk voor het toezicht op en de opvolging van de Belgische gasmarkt, elk binnen de bevoegdheden die haar door de wet zijn toegekend. Net zoals de ontwikkelingen in de elektriciteitssector heeft de Belgische zesde staatshervorming geleid tot de overdracht van de tariefbevoegdheid voor de gasdistributienetten van het federale naar het gewestelijke niveau vanaf juli 2014. Vanaf die datum is de VREG bevoegd om de tariefmethodologie en de goedkeuring van de tariefvoorstellen die door de Vlaamse distributienetbeheerders worden ingediend, vast te stellen.

Basiscijfers voor de gasmarkt³⁷

Het totale gasverbruik in België bedroeg 192,8 TWh in 2019³⁸, een stijging van 3% ten opzichte van 2018. Het totale aantal gasaansluitingen in België (2018) bedroeg 3.376.776, wat neerkomt op een groei van 2% op jaarbasis.

3.4 Organisatie van de Vlaamse rioleringsmarkt

De Vlaamse rioleringsmarkt is gebaseerd op het principe dat de gemeenten verantwoordelijk zijn voor het publieke domein en dat zij als zodanig ook verantwoordelijk zijn voor het afvalwater dat over het publieke domein wordt getransporteerd om gezuiverd te worden.

Het Vlaamse beleid inzake water en afvalwater is opgebouwd rond het concept van de ‘*waterketen*’, zijnde alle activiteiten die verband houden met de productie, het transport en de distributie van water voor menselijke consumptie, alsook de opvang, het transport en de behandeling van afvalwater.

Geografisch overzicht en statistieken³⁹

Momenteel zijn er zes drinkwaterbedrijven in het Vlaamse Gewest. Zij beheren samen ongeveer 62.000 km pijpleidingen. Het drinkwaterverbruik van 3 miljoen klanten bedroeg 360 miljoen m³.

De geaggregeerde rioleringsstelsels in Vlaanderen bestrijken ca. 32.000 km aan leidingen.

Onderstaande kaart⁴⁰ geeft de 2020-situatie van de rioolbeheerders binnen het Vlaamse Gewest weer⁴¹. De gemeenten die in het wit zijn aangegeven, exploiteren hun eigen rioleringsstelsel zelfstandig.

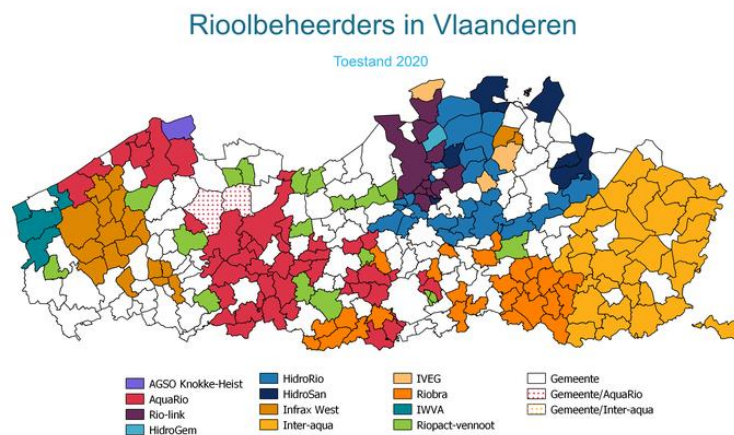
³⁷ Bron: Febeg.

³⁸ Bron: CREG.

³⁹ Bronnen: de websites van AquaFlanders (www.aquaflanders.be) en VMM (www.vmm.be).

⁴⁰ Bron: VMM-website op www.vmm.be.

⁴¹ Lees in de legende van de kaart Fluvius Antwerpen voor IVEG, Fluvius Limburg voor Inter-aqua en Fluvius West voor Infrac West.



Figuur 1: rioolbeheerders in Vlaanderen (2020)

Juridisch kader

Europese richtlijnen

De sector water/afvalwater wordt voor een groot deel beheerst door de Europese wetgeving. De belangrijkste documenten in dit verband zijn de Europese Kaderrichtlijn Water⁴² (de "**Kaderrichtlijn**") en de Richtlijn Stedelijk Afvalwater⁴³ (de "**Afvalwaterrichtlijn**"). Deze richtlijnen hebben tot doel de watervoorraden en de waterkwaliteit in Europa veilig te stellen. Deze twee richtlijnen hebben de grootste impact op de Vlaamse gemeenten wat betreft hun beleid inzake drinkwater en afvalwater.

De Kaderrichtlijn schrijft voor dat alle watergebonden ecosystemen en, wat de waterbehoeften betreft, de grondgebonden ecosystemen en wetlands tegen het jaar 2015 in een "goede toestand" moeten verkeren. Wanneer de verbeteringen echter niet op redelijke wijze binnen de voorgestelde periode (tot 2015) kunnen worden gerealiseerd, voorziet de Kaderrichtlijn in de mogelijkheid om tot tweemaal per periode van zes jaar (tot 2021 en 2027) uitstel te verkrijgen. De Kaderrichtlijn verplicht de lidstaten om spaarzaam met water om te gaan en om stroomgebiedsdistricten in te stellen en voor elk daarvan een stroomgebiedsbeheersplan op te stellen. De richtlijn voorziet in een cyclisch proces waarbij de stroomgebiedbeheersplannen om de zes jaar worden opgesteld, uitgevoerd en herzien. De planningscyclus van het stroomgebied bestaat uit vier afzonderlijke elementen:

- karakterisering en beoordeling van de effecten op de stroomgebiedsdistricten;
- milieutoezicht;
- het vaststellen van milieudoelstellingen;

⁴² Richtlijn 2000/60/EG van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2000 tot vaststelling van een kader voor communautaire maatregelen betreffende het waterbeleid (gepubliceerd in het Publicatieblad van de Europese Gemeenschappen van 22 december 2000).

⁴³ Richtlijn 91/271/EEG van de Raad van 21 mei 1991 inzake de behandeling van stedelijk afvalwater (gepubliceerd in het Publicatieblad van de Europese Gemeenschappen van 30 mei 1991).

- en het ontwerp en de uitvoering van het programma van maatregelen die nodig zijn om deze doelstellingen te bereiken.

Als zodanig heeft de Kaderrichtlijn tot doel een aanzienlijke bijdrage te leveren aan de aanpassing aan het klimaat in de Europese Unie⁴⁴.

De tweede belangrijke richtlijn op het vlak van water en afvalwater is de Afvalwaterrichtlijn. Het doel ervan is het milieu te beschermen tegen de schadelijke gevolgen van de lozing van stedelijk afvalwater en de lozing van bepaalde industriële sectoren. Het betreft de opvang, behandeling en lozing van afvalwater:

- huishoudelijk afvalwater;
- mengsel van afvalwater; en
- afvalwater van bepaalde industriële sectoren.

In de Afvalwaterrichtlijn zijn vier hoofdbeginselen vastgelegd:

- planning;
- regelgeving;
- toezicht; en
- informatie & rapportage.

Meer in het bijzonder vereist de Afvalwaterrichtlijn:

- de opvang en behandeling van afvalwater in alle agglomeraties van > 2.000 inwonerequivalenten;
- secundaire behandeling van alle lozingen van agglomeraties met meer dan 2.000 inwonerequivalenten en meer geavanceerde behandeling voor agglomeraties met meer dan 10.000 inwonerequivalenten in aangewezen kwetsbare gebieden en hun stroomgebieden;
- Voorafgaande goedkeuring van alle lozingen van stedelijk afvalwater, van lozingen van de voedselverwerkende industrie en van industriële lozingen in stedelijke afvalwaterverzamelssystemen;
- monitoring van de prestaties van zuiveringsinstallaties en ontvangende wateren; en
- controles op de afvoer en het hergebruik van rioolslib en op het hergebruik van behandeld afvalwater wanneer dat nodig is.

Uitvoering in het Vlaamse Gewest

De basiswetgeving die het waterbeleid in het algemeen en de rioleringsactiviteit⁴⁵ in het Vlaams Gewest in het bijzonder regelt, is het gecoördineerd Vlaams decreet van 15 juni 2018 betreffende

⁴⁴ Er zij op gewezen dat de doelstellingen van de richtlijn weliswaar ouder zijn, maar volledig in overeenstemming zijn met de sociale ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de “SDG’s”), met name de SDG’s 6 (schoon water en sanitaire voorzieningen), 13 (klimaatmaatregelen), 14 (leven onder water) en 16 (leven op het land).

⁴⁵ Open waterwegen (zoals sloten en beken) worden per definitie niet beschouwd als onderdeel van de Vlaamse riolering. Een riool wordt gedefinieerd als een gesloten buizenstelsel.

het integraal waterbeleid, zoals gewijzigd⁴⁶ (het “**Waterdecreet**”). Krachtens de bijzondere wet van 8 augustus 1980 betreffende de institutionele hervormingen hebben de gewesten een ruime bevoegdheid inzake het milieu- en waterbeleid. Dit omvat ook de behandeling van afvalwater en riolering, de subsidies en de regulering van de tarieven.

Voor het Vlaamse Gewest wordt de Afvalwaterrichtlijn voornamelijk ten uitvoer gelegd door een uitvoeringsbesluit van de Vlaamse regering van 1 juni 1995 (gepubliceerd op 31 juli 1995) betreffende algemene en sectorale bepalingen inzake milieuveiligheid (ook wel “Vlarem II” genoemd). De Kaderrichtlijn werd geïmplementeerd door het Decreet Geïntegreerd Waterbeleid van 18 juli 2003 (gepubliceerd op 14 november 2003, en nu vervangen door het Waterbesluit).

In oktober 2010 heeft de Vlaamse regering de stroomgebiedsbeheersplannen voor de bekkens van de Schelde en de Maas en het programma van begeleidende maatregelen voor Vlaanderen vastgesteld. In dit programma is vastgelegd hoe de doelstellingen van de Kaderrichtlijn en het Decreet Integraal Waterbeleid (nu vervangen door het Waterdecreet) kunnen worden gerealiseerd. Het bevat ook maatregelen om de kwaliteit van het oppervlaktewater te verbeteren, overstromingen te verminderen en verontreinigde sedimenten te zuiveren. Verdere uitvoering werd gegeven door een uitvoeringsbesluit van de Vlaamse Regering van 8 april 2011 (gepubliceerd op 10 juni 2011) dat betrekking had op de rechten en plichten van de beheerders van een openbaar waterdistributienet en hun klanten met betrekking tot de levering van water bestemd voor menselijke consumptie, de uitvoering van de saneringsplicht en de algemene waterverkoopregeling.

Wat de mogelijkheid betreft om een subsidie te ontvangen voor de aanleg van openbare rioleringen, is er het Uitvoeringsbesluit van de Vlaamse Regering van 5 mei 2017 (gepubliceerd op 6 juni 2017) betreffende de subsidiëring van werken vermeld in artikel 2.6.1.3.1, §1 van het decreet van 18 juli 2003 betreffende het integraal waterbeleid, gecoördineerd op 15 juni 2018 in het Waterdecreet.

Ten slotte had het bestemmingsplanbesluit van 10 maart 2006 van de Vlaamse regering (gepubliceerd op 9 juni 2006) tot doel een bestemmingsplan per gemeente vast te stellen. In september 2006 is de *Vlaamse Milieumaatschappij (VMM)* gestart met de toezending van een ontwerpbestemmingsplan aan alle Vlaamse gemeenten. Deze plannen hebben een goedkeuringsprocedure doorlopen waarbij zowel de gemeenten, de stroomgebiedsautoriteiten als de burgers hun mening konden geven. Dit resulteerde in een definitief bestemmingsplan voor elke gemeente dat bestaat uit vier verschillende zones:

- het centrale gebied met een reeds bestaande aansluiting op een waterbehandelingsplan (oranje schaduw);
- het geoptimaliseerde buitengebied met recente aansluiting op een waterzuiveringsinstallatie (groene schaduw);
- het buitengebied dat nog collectief moet worden geoptimaliseerd, dit is het gebied waar de verbinding zal worden gerealiseerd (donkergroen gearceerd); en

⁴⁶ Het Waterdecreet is de codificatie van onder meer het vroegere decreet van 24 mei 2002 betreffende het gebruik van water voor menselijke consumptie (dat meermaals werd gewijzigd). Deze codificatie werd bekrachtigd bij decreet van 30 november 2018.

- het buitengebied dat nog individueel moet worden geoptimaliseerd, waar het afvalwater individueel moet worden gezuiverd door middel van een IBA (individuele behandeling afvalwater) (roodgekleurd).

Om het bestemmingsplan in de praktijk te brengen, zal de Vlaamse Milieumaatschappij in samenwerking met de gemeente een gebiedsdekkend uitvoeringsplan opstellen. Zo'n uitvoeringsplan bevat de uit te voeren projecten, de volgorde van uitvoering (prioriteit), de definitieve opleveringsdatum, de koppelpunten en de uitzonderingen op de principes van optimale ontkoppeling. Daarnaast is het uitvoeringsplan een bindend plan. Het formaat van een uitvoeringsplan zal daarom de volgende stappen bevatten:

- de inrichting van een projectkorf: het aantonen van de herbruikbaarheid van het bestaande rioolstelsel, het definiëren van projecten en het bepalen van de koppelpunten;
- de toepassing van de methodologie voor het toekennen van prioriteit aan projecten;
- de bepaling van de gebieden waar een optimaal gescheiden systeem moet worden aangelegd; en
- de goedkeuring van het uitvoeringsplan door de Vlaamse regering.

De voorbereiding van de projectkorf is gebaseerd op het definitieve bestemmingsplan, de rioleringsdatabank van de Emittent en de informatie die de gemeente doorgeeft aan de Vlaamse Milieumaatschappij. De projecten voor de donkergroene clusters op het bestemmingsplan (buitengebied dat nog collectief moet worden geoptimaliseerd) moeten worden opgenomen in de projectkorf van het uitvoeringsplan. Nu wordt in de ontwerpuitvoeringsplannen aangegeven welke projecten met voorrang moeten worden uitgevoerd. Het is echter duidelijk dat een groot deel van het projectpakket uiterlijk in 2027 moet zijn uitgevoerd.

Infrastructuur en regelgeving voor afvalwaterzuivering - Inleiding

De Europese Unie heeft haar lidstaten verplicht de kwaliteit van het grondwater en het oppervlaktewater tegen 2015 aanzienlijk te verbeteren. Dit vereist een ontwikkeld systeem voor de opvang, het transport en de behandeling van afvalwater. In Vlaanderen is de afvalwaterinfrastructuur op twee niveaus gestructureerd: het bovengemeentelijk en het gemeentelijk niveau. De gemeentelijke of niet-prioritaire riolen verzamelen het afvalwater van de woningen, terwijl de collectoren en prioritaire riolen van het Vlaamse Gewest het afvalwater opvangen op de lozingspunten van de gemeentelijke riolen en het transporteren naar de waterzuiveringsinstallaties, waar het wordt gezuiverd volgens de Europese en Vlaamse normen.

De bevoegde regulator - de Vlaamse Milieumaatschappij - is de regulator van de afvalwatersector in het Vlaamse Gewest. Hij is verantwoordelijk voor de voorbereiding, de controle en de opvolging van de planning van de afvalwaterinfrastructuur in Vlaanderen (VMM als ecologische regulator) en de regulering van de tarieven (VMM als economische regulator). Bij wet van 6 januari 2014 is de bevoegdheid met betrekking tot de prijsmonitoring van de drinkwatercomponent van de integrale waterwet vanaf 1 juli 2014 ook overgedragen aan de VMM.

Afvalwaterinfrastructuur op bovengemeentelijk niveau

Aquaflin NV werd in 1990 door het Vlaamse Gewest opgericht met het oog op de uitbreiding, exploitatie en voorfinanciering van de bovengemeentelijke afvalwaterzuiveringsinfrastructuur in

Vlaanderen. Het Vlaamse Gewest is (via zijn holding *Vlaamse Milieuholding - VMH*) de enige aandeelhouder van Aquafin.

Op 31 december 2019 exploiteerde Aquafin 321 installaties voor afvalwaterzuivering, 6.587 km leidingen en 1.852 bovengemeentelijke pompstations en opslagtanks⁴⁷.

Afvalwaterinfrastructuur op gemeentelijk niveau

Op grond van het Drinkwaterbesluit van 24 mei 2002 (gepubliceerd op 23 juli 2002 en nu vervangen door het Waterbesluit) is de behandeling van afvalwater op gemeentelijk niveau een gezamenlijke verantwoordelijkheid van de gemeenten enerzijds en de drinkwaterbedrijven anderzijds. De drinkwaterbedrijven zijn verantwoordelijk voor de zuivering van het water dat zij aan hun klanten leveren. Anderzijds kunnen de gemeenten ook geacht worden een eigen specifieke verantwoordelijkheid te hebben voor de zuivering van (al het) afvalwater op hun eigen grondgebied. De drinkwaterbedrijven kunnen aan hun verplichting voldoen door een dienstverleningsovereenkomst te sluiten met de eigenaar/exploitant van de riolen op gemeentelijk niveau, dat kan de gemeente zelf zijn, een gemeentelijk of intergemeentelijk bedrijf of een entiteit die de gemeente na een openbare aanbesteding heeft aangewezen. De gemeenten hebben ook een aantal manieren waarop zij hun verantwoordelijkheden kunnen vervullen:

- het zelf verzorgen van het rioolnetwerk;
- het aangaan van een samenwerkingsverband met de drinkwaterbedrijven; of
- het delegeren van de uitbouw en het onderhoud van het rioleringsnet aan een intercommunale of (na een openbare aanbesteding) aan een derde partij.

Deze situaties worden in principe geregeld door een contract tussen de betrokken partijen of door de toetreding via de statuten van de intercommunale.

De huidige situatie (eind 2019) in de Vlaamse rioleringssector is als volgt. De riolering wordt geëxploiteerd door:

1. intergemeentelijke nutsbedrijven die geen drinkwaterbedrijven zijn:

- (a) Fluvius West
- (b) Fluvius Antwerpen
- (c) Fluvius Limburg
- (d) Riobra

al deze Garanten behoren tot de Fluvius Economische Groep, met de Emittent als werkmaatschappij.

2. intergemeentelijke bedrijven die ook drinkwateractiviteiten hebben:

- (a) Water-Link, in samenwerking met Aquafin
- (b) IWVA
- (c) Farys

⁴⁷ Bron: www.aquafin.be

- (d) Pidpa
- (e) De Watergroep, in samenwerking met Aquafin
- 3. derden die na marktconsultatie zijn aangesteld
 - (f) Aquafin
- 4. gemeente
 - (g) het autonome gemeentebedrijf van Knokke-Heist
 - (h) andere gemeenten

Bijdrage en vergoeding

Op grond van het Drinkwaterbesluit (nu vervangen door het Waterbesluit) kunnen de exploitanten van een openbaar waterdistributienet (d.w.z. de drinkwaterbedrijven) aan hun klanten een “bijdrage” in rekening brengen om de kosten van de aan de drinkwaterbedrijven opgelegde waterbehandelingsverplichting te dekken. Deze bijdrage wordt berekend op basis van het watervolume (gemeten in m³) dat door het drinkwaterbedrijf aan de klant wordt geleverd. De exploitant van een openbaar waterdistributienet kan ook een “vergoeding” aanrekenen aan de gebruikers van een private waterwinning. Deze vergoeding is bedoeld om bij te dragen aan de kosten van de behandeling van het afvalwater dat afkomstig is van de particuliere waterwinning, want zelfs als een klant zijn (drink)water uit een particuliere waterwinning haalt, wordt zijn afvalwater nog steeds via dezelfde riolering geloosd.

Zowel de gemeentelijke bijdrage als de gemeentelijke vergoeding worden door het drinkwaterbedrijf in rekening gebracht aan de eindgebruikers van de (gemeentelijke) rioleringsstelsels. Met het bedrag aan bijdragen en vergoedingen dat zij ontvangen, betalen de drinkwaterbedrijven vervolgens aan de gemeenten of de intercommunales voor de aan hen geleverde rioleringsdiensten. De berekening van de door de gebruikers te betalen bijdrage en vergoedingen kan niet vrij worden bepaald door de openbare waterleidingbedrijven. De exploitant van een openbaar waterleidingnet (d.w.z. het drinkwaterbedrijf) bepaalt het percentage van de bijdrage of de vergoeding in termen van de kosten die hij moet dragen om aan zijn saneringsverplichtingen te voldoen (d.w.z. de bedragen die aan de rioolbeheerder verschuldigd zijn). Er is echter geen garantie dat de volledige kosten altijd aan de eindgebruiker/consument in rekening kunnen worden gebracht, aangezien er twee beperkingen zijn aan het bedrag van de bijdrage of vergoeding.

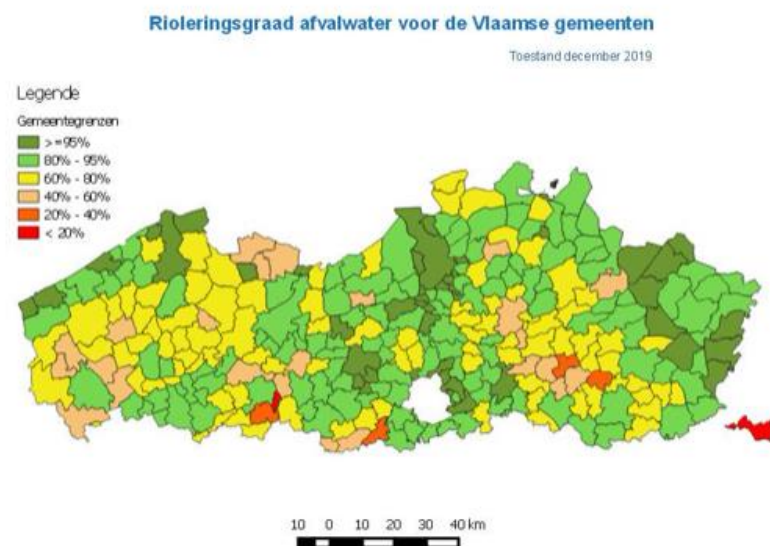
Ten eerste zou de regulator (zijnde de Vlaamse Milieumaatschappij) de hoogte van de bijdrage/compensatie kunnen beperken op basis van economische, ecologische of sociale redenen. Ten tweede bevat het Waterdecreet een absolute bovengrens voor de bijdrage/compensatie, die 1,5826 EUR/m³ bedroeg voor collectieve saneringsinstallaties en 2,7130 EUR/m³ voor individuele saneringsinstallaties (bedragen geldig in 2020; exclusief btw). De bovengrens wordt normaal gezien elk jaar geïndexeerd. Deze tarieven zijn geplafonneerd op maximaal 1,4 maal het bovengemeentelijke uniforme tarief voor niet-residentiële en grootverbruikers met een niet-geïndividualiseerd tarief.

Bewoners die niet op de riolering kunnen worden aangesloten, zijn verantwoordelijk voor de aanleg en het beheer van hun eigen individuele afvalwaterzuivering. Als tegenprestatie kunnen zij worden vrijgesteld van de gemeentelijke en bovengemeentelijke bijdrage of vergoeding. Het is echter ook mogelijk dat de rioolbeheerders de individuele saneringsverplichting innen. De bewoner zal dus een individuele saneringsbijdrage of -vergoeding moeten betalen, net zoals de

bewoners die op de collectieve riolering zijn aangesloten een collectieve saneringsbijdrage of -vergoeding moeten betalen. Alle rioolbeheerders binnen de Fluvius Economische Groep hebben besloten om de individuele saneringsverplichting te collectiviseren. De kosten worden terugverdiend via de drinkwaterbedrijven. Daartoe zijn tussen de netbeheerders voor riolering en de drinkwaterbedrijven aanvullingen op de afspraken gemaakt. Dit houdt in dat deze beheerders, indien zij de individuele saneringsinfrastructuur hebben aangelegd, zowel de bovengemeentelijke (met factor 1) als de gemeentelijke (met bovengenoemde factor 1,4) bijdragen of compensaties (d.w.z. een factor 2,4, die betrekking heeft op rioolwaterzuivering en sanering) innen. Voor de betrokken inwoners maakt dit echter geen verschil, aangezien zij voor beide diensten geen intergemeentelijke bijdrage of compensatie hoeven te betalen bovenop het bedrag (bij factor 2,4) dat aan Fluvius verschuldigd is.

Toekomstige ontwikkelingen

De Vlaamse afvalwatersector wordt geconfronteerd met de noodzaak van aanzienlijke investeringen in zowel de uitbreiding als de verbetering van het rioolstelsel om tegen 2027 te voldoen aan de Europese doelstellingen voor schoon water. Onderstaande kaart⁴⁸ geeft een indicatie van de huidige graad van aansluiting op het rioolstelsel voor afvalwater (situatie in december 2019):



Figuur 2: Rioleringspenetratiegraad in Vlaamse gemeenten (december 2019)

Voor de betreffende Garanten is de gemiddelde rioleringsgraad (situatie eind december 2019) als volgt:

- Fluvius Antwerpen: 80,04%
- Fluvius Limburg: 84,81%
- Fluvius West: 75,16%
- Riobra: 65,78%

⁴⁸ Bron: VMM-website.

- totaal voor de vier Garanten: 76,50%.

Gescheiden rioolstelsels voor regenwater en afvalwater

Op grond van het Decreet Geïntegreerd Waterbeleid (nu vervangen door het Waterdecreet) heeft het Vlaamse Gewest zich ertoe verbonden het beheer van het regenwater en het oppervlaktewater zo te organiseren dat het regenwater wordt gescheiden van het afvalwater (“gescheiden riolen”). Alle nieuwe uitbreidingen van het rioolstelsel bestaan uit gescheiden riolen. In de uitvoeringsplannen (ter uitvoering van het bestemmingsplan) zullen de gebieden worden vastgesteld waar de bestaande riolen moeten worden vervangen door gescheiden riolen. Verder geldt de verplichting om regenwater en afvalwater te scheiden ook op het niveau van de individuele woningen. Voor nieuwe gebouwen is de verplichting om regenwater en afvalwater te scheiden een vereiste in het kader van het verkrijgen van bouwvergunningen. Voor bestaande gebouwen dienen de Emittent en de betrokken Garanten de huiseigenaars te informeren over hun verplichtingen inzake regenwater en afvalwater. Om dit te doen, worden gedetailleerde plannen van elke woning opgesteld door de Emittent en afgeleverd aan de eigenaars van de woningen. Het uitvoeringsbesluit van de Vlaamse Regering van 5 juli 2013 (gepubliceerd op 8 oktober 2013) tot vaststelling van een gewestelijke planningsregeling inzake regenwaterafvoer, infiltratie, bufferingssystemen en gescheiden afvoer van afvalwater en regenwater heeft de reeds bestaande verplichtingen op Vlaams niveau aangescherpt. Ze is in werking getreden op 1 januari 2014. Samengevat heeft ze de volgende kernelementen:

- elke nieuwe aanleg van *verhardingen* groter dan 40 m² zal aan deze resolutie moeten voldoen;
- algemene verplichte installatie van een infiltratievoorziening (met uitzondering van percelen met een oppervlakte van minder dan 250 m²);
- nieuwe gebouwen en woningen groter dan 100 m² moeten voorzien zijn van een regenwatertank met een capaciteit van minimaal 5.000 liter;
- voor nieuwe onderverdelingen zullen collectieve infiltratievoorzieningen nodig zijn.

Financieringsmodel

Onlangs heeft de VMM de Vlaamse gemeenten geactualiseerde financieringsnormen verstrekt om een duidelijk inzicht te krijgen in de financiële uitdagingen waarmee zij op het vlak van riolering worden geconfronteerd. Het gebruikte model is gebaseerd op de beschikbare inkomsten en de vereiste investeringen voor de bestemmingsplannen en uitvoeringsplannen voor heel Vlaanderen. Er zijn verschillende scenario's uitgewerkt. Zo heeft de VMM aangegeven dat de gemeenten waar de Emittent de rioolexploitatie waarneemt, om de reductiedoelstellingen en het ambitieniveau van de VMM te bereiken, als volgt zullen moeten investeren:

Fluvius (totaal in EUR)	2021-2027	2021-2027 (bedrag per jaar)
Vervangingsinvesteringen	129.058.588	18.436.941
Uitbreidingsinvesteringen	1.053.384.603	150.483.515
TOTAAL	1.182.443.191	168.920.456

INVESTERINGSBUDGET RIOLERING

	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	TOTAAL
Fluvius Antwerpen	940.871	984.815	1.028.805	1.074.981	1.123.490	5.152.962
Fluvius Limburg	46.614.434	48.792.974	51.065.654	53.452.481	55.963.877	255.889.420
Fluvius West OV	11.385.280	11.922.299	12.472.296	13.048.977	13.653.542	62.482.394
Riobra OV	11.846.273	12.411.816	13.004.517	13.625.042	14.254.564	65.142.211
Totaal	70.786.858	74.111.904	77.571.272	81.201.482	84.995.473	388.666.989

	TOTAAL	TOTAAL per jaar
Fluvius Antwerpen	5.152.962	1.030.592
Fluvius Limburg	255.889.420	51.177.884
Fluvius West OV	62.482.394	12.496.479
Riobra OV	65.142.211	13.028.442
Totaal	388.666.989	77.733.398

De huidige investeringsnormen bepalen dat geen uitbreidingsinvesteringen mogen worden uitgevoerd zonder subsidies van de Vlaamse overheid (maximaal 75%) of, bij gebrek daaraan, van de betrokken gemeenten. De huidige investeringsnormen van de Emittent, het huidige subsidiebeleid en de saneringssubsidies zijn echter duidelijk onvoldoende om het door de VMM vooropgestelde bedrag van EUR 1,3 miljard te handhaven. Indien de uitbreiding van het rioleringsnetwerk tegen eind 2027 voltooid moet zijn, moet de Emittent jaarlijks ongeveer EUR 89 miljoen investeren. Na aftrek van de bovengemeentelijke inspanningen via Aquafin en de (onzekere) subsidies van de Vlaamse overheid betekent dit nog steeds een inspanning van EUR 57 miljoen per jaar. Daarnaast moet ook rekening worden gehouden met de noodzaak van vervangingsinvesteringen voor het onderhoud van het bestaande rioleringsnet. Uit de voorgaande cijfers - die vergelijkbaar zijn voor heel Vlaanderen - blijkt dat de rioleringssector in Vlaanderen (met inbegrip van de Emittent en de betrokken Garanten) structurele financieringsproblemen ondervindt. Daarom werkt de Emittent momenteel aan een gedetailleerd financieel plan met verschillende scenario's om dit structurele probleem te verhelpen, zoals bijvoorbeeld een vermindering van de investeringsbehoeften (alternatieve riolering, onderhoud van gemengde rioleringssystemen en spreiding in de tijd), of het creëren van bijkomende inkomsten (maximalisering van rationaliseringstoelagen, alternatieve inkomsten, evolutie van subsidies, enz.) De uiteindelijke oplossing hangt uiteraard af van de beleidsbeslissingen die de Vlaamse overheid en de deelnemende gemeenten in dit verband nemen. Vanaf 1 januari 2016 is de tariefstructuur gebaseerd op een vast tarief plus een variabel basistarief plus een variabel comforttarief dat van toepassing is op hogere verbruiksvolumes. De Vlaamse Regering heeft de intentie uitgesproken dat er meer zekerheid zal zijn over de inkomstenstroom, zodat de financiering van de openbare watervoorziening minder kwetsbaar zal zijn voor mogelijke dalingen van het waterverbruik in de toekomst. Verder heeft de Vlaamse regering duidelijk aangegeven dat zij de steden, gemeenten en rioolbeheerders zal ondersteunen bij de aanleg, het herstel of het onderhoud van de rioolstelsels. In afwachting van een meer structurele oplossing kiest de Emittent maximaal voor een efficiënte besteding van de schaarse middelen. Tegelijkertijd wordt het financiële plan gebruikt om te waken over de middelen om de beoogde investeringen

op korte termijn te financieren, waarbij absolute voorrang wordt gegeven aan dringende vervangingsinvesteringen en gesubsidieerde projecten.

Subsidies

Eigenaars van rioleringsinfrastructuur hebben de mogelijkheid om gewestelijke rioleringsubsidies aan te vragen. Typisch, sinds 2017, kunnen nieuwe rioleringsprojecten een gewestelijke subsidie van 75% krijgen. In veel gevallen zullen ook wegenwerken moeten worden uitgevoerd, maar deze laatste kosten worden niet gedekt door het subsidiemechanisme en worden over het algemeen gedragen door de gemeenten.

Rioleringsnetwerk van de Fluvius Economische Groep

De Emittent is de grootste individuele speler op het vlak van rioolwaterbeheer in Vlaanderen, met ongeveer 25% van de Vlaamse gemeenten. Zij is operationeel in 86⁴⁹ gemeenten. Fluvius West, Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg en Riobra zijn zijn vier netbeheerders voor riolering.

Fluvius West

Fluvius West heeft de verantwoordelijkheden en verplichtingen overgenomen van de gemeenten die zich bij Fluvius West hebben aangesloten met betrekking tot hun rioleringsactiviteiten. De gemeenten die deelnemen aan Fluvius West voor de rioleringsactiviteit hebben de volgende rechten en activa ingebracht in ruil voor aandelen in de intercommunale:

- volledige eigendom (infrastructuur, enz.) en de nodige rechten voor het beheer van afvalwater en regenwater;
- de rechten van de gemeenten met betrekking tot privé-eigendom; en
- de rechten van de gemeenten om het beheer van het afvalwater en het regenwater op hun grondgebied te controleren.

Fluvius Limburg

Fluvius Limburg heeft de verantwoordelijkheden en verplichtingen overgenomen van de gemeenten die zich bij Fluvius Limburg hebben aangesloten met betrekking tot hun rioleringsactiviteiten.

De gemeenten die deelnemen aan Fluvius Limburg voor de rioleringsactiviteit hebben de volgende rechten en activa ingebracht in ruil voor aandelen in de intercommunale:

- volledige eigendom (infrastructuur, enz.) en de nodige rechten voor het beheer van afvalwater en regenwater;
- de rechten van de gemeenten met betrekking tot privé-eigendom; en
- de rechten van de gemeenten om het beheer van het afvalwater en het regenwater op hun grondgebied te controleren.

Fluvius Antwerpen

Fluvius Antwerpen heeft de verantwoordelijkheden en verplichtingen overgenomen van de gemeenten die zich bij Iveg hadden aangesloten met betrekking tot hun rioleringsactiviteiten.

⁴⁹ Pittem is op 1 januari 2020 toegetreten tot Fluvius West en Lennik heeft besloten zijn riolering per 1 januari 2021 naar Fluvius over te brengen.

De gemeenten hebben de keuze om al dan niet de volledige eigendom van de infrastructuur e.d. bij Fluvius Antwerpen in te brengen. Zij moeten in elk geval de gebruiksrechten inbrengen. Bijgevolg brengen de deelnemende gemeenten voor de rioleringsactiviteit de volgende rechten en vermogensbestanddelen in in ruil voor aandelen in de intercommunale:

- de nodige rechten voor het beheer van afvalwater en regenwater;
- de rechten van de gemeenten met betrekking tot privé-eigendom; en
- de rechten van de gemeenten om het beheer van het afvalwater en het regenwater op hun grondgebied te controleren.

Riobra

Riobra heeft de verantwoordelijkheden en verplichtingen overgenomen van de gemeenten die zich bij Riobra hebben aangesloten met betrekking tot hun rioleringsactiviteiten. De gemeenten hebben de volledige eigendom van alle voor de activiteit van Riobra geschikte activa ingebracht in ruil voor aandelen in Riobra. De rioleringsactiviteiten van elke gemeente worden door middel van een volledige overdracht van bevoegdheden aan Riobra overgedragen. Bovendien hebben de gemeenten op vrijwillige basis ingebracht in Riobra (i) de exclusieve rechten op alle leidingen, riolen, gebouwen, installaties en apparatuur die nodig zijn voor het beheer van afvalwater en regenwater, (ii) de rechten waarover de gemeente beschikt met betrekking tot privé-eigendom en (iii) de rechten waarover de gemeente beschikt om de rioleringsactiviteit te waarborgen.

3.5 Organisatie van de Vlaamse kabeltelevisiemarkt (CATV)

De kabelnetwerkactiviteiten van de Emittent en de desbetreffende Garanten zijn beperkt tot de netgerelateerde activiteiten (uitbreiding van het net, aansluitingen op het net, onderhoud van het net, etc.). De commerciële en inhoudelijke CATV-activiteiten werden echter overgedragen aan Telenet NV naar aanleiding van de Telenetovereenkomst van 2008 zoals hieronder uiteengezet. Het betreffende net is eigendom van de Garanten met CATV-activiteiten (zijnde Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West en PBE).

De huidige commerciële markt voor CATV-diensten in Vlaanderen is verdeeld over een aantal dienstverleners, waarvan Proximus en Telenet de belangrijkste zijn. Deze (en andere) aanbieders bieden televisie-, internet- en telefoniediensten aan de klanten aan.

3.6 Andere activiteiten van de Emittent en de Garanten

3.6.1 Openbare verlichting

De verantwoordelijkheden voor de openbare verlichting in Vlaanderen zijn verdeeld tussen het Gewest (voor de wegen en het publieke domein van de federale overheid) en de gemeenten (voor de wegen en het publieke domein van de gemeenten). De Emittent en de Garanten zijn enkel op gemeentelijk niveau betrokken bij de openbare verlichting. Openbare verlichtingsoperaties zijn een openbare dienstverplichting voor de distributienetbeheerders (artikel 4.122 van het Energiedecreet).

De meerderheid van de Vlaamse gemeenten (193⁵⁰ op een totaal van 300) heeft al besloten om hun infrastructuur voor openbare verlichting (voornamelijk de palen, armaturen en lampen voor

⁵⁰ Dit aantal zou nog kunnen toenemen, aangezien het aanbod aan de overige gemeenten geldig blijft.

openbare verlichting) in te brengen in hun distributienetbeheerder voor elektriciteit in ruil voor een bedrag in contanten en aandelen in het kapitaal van de distributienetbeheerder. Door het concentreren van de volledige activa voor openbare verlichting binnen de distributienetbeheerder wordt de uitrol van het investeringsprogramma om de volledige gemeentelijke openbare verlichting in Vlaanderen, d.w.z. ongeveer 1,2 miljoen verlichtingspunten, tegen het jaar 2030 om te schakelen naar energie-efficiënte LED-technologie vergemakkelijkt en kan dit op de meest efficiënte manier worden uitgevoerd vanuit een operationeel en financieel standpunt.

3.6.2 Financiële participaties

Bepaalde Garanten hebben (rechtstreeks of onrechtstreeks) aanzienlijke financiële participaties in bepaalde holdingmaatschappijen die de Belgische TNB's Elia Transmission Belgium NV (elektriciteit) en Fluxys Belgium (gas) controleren.

Publi-T

Publi-T is de controlerende aandeelhouder van Elia Groep NV/SA ("**Elia Groep**"). Elia Groep is de enige aandeelhouder van Elia Transmission Belgium NV/SA, die een aanstelling heeft als Belgische TNB voor elektriciteit.

Publi-T is georganiseerd als een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht. Het bezit 44,87% van de aandelen van de Elia groep met de andere aandelen verdeeld over Publipart (3,32%) en free float (51,81%).

De volgende Garanten houden rechtstreeks aandelen in Publi-T (cijfers op 30 juni 2020):

- Fluvius Antwerpen: 5,27%
- Fluvius Limburg: 9,34%
- Fluvius West: 2,81%
- Gaselwest: 8,36%
- Imewo: 8,69%
- Intergem: 4,29%
- Iveka: 0,07%
- Iverlek: 7,27%
- PBE: 1,93%

voor de bovenstaande Garanten samen: 48,03%

De totale boekwaarde van de Garanten van hun Publi-T participaties bedroeg EUR 328,7 miljoen (berekend op basis van het Belgische GAAP) op 30 juni 2020 (in vergelijking met EUR 249,5 miljoen (berekend op basis van het Belgische GAAP) op 31 december 2019). In 2019 ontvingen zij een totaal dividend van EUR 18,8 miljoen. De marktwaarde (berekend op basis van IFRS) wordt echter geschat op EUR 1.430,3 miljoen, op basis van de beurskoers⁵¹ van Elia op 30 juni 2020.⁵²

⁵¹ De aandelen van Elia zijn genoteerd op de beurs van Euronext Brussel (ticker: ELI).

⁵² De waarde van de aandelen van Elia in het bezit van Intergem is hierin niet inbegrepen.

Publigas

Publigas is de controlerende aandeelhouder van Fluxys. Publigas is georganiseerd als een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht. Het bezit 77,54% van de Fluxys-aandelen met de andere aandelen verdeeld over het Canadese pensioenfonds CDPQ⁵³ (19,91%), de federale investeringsentiteit FPIM⁵⁴ (2,13%) en de Fluxys-werknemers (0,42%).

De volgende Garanten houden rechtstreeks aandelen in Publigas (cijfers op 30 juni 2020):

- Fluvius Antwerpen: 6,59%
- Gaselwest: 6,99%
- Imewo: 6,98%
- Intergem: 3,06%
- Iverlek: 6,74%

voor de bovenstaande Garanten samen: 30,36%

De totale boekwaarde van de Garanten van hun Publigas participaties bedraagt EUR 74,5 miljoen (overeenkomstig Belgische GAAP) op 30 juni 2020 (die hetzelfde bedroeg (overeenkomstig Belgische GAAP) op 31 december 2019). In 2019 ontvingen de betrokken Garanten een totaal Publigas-dividend van EUR 31,6 miljoen.

3.6.3 Stadsverwarming

Netwerken voor stadsverwarming winnen de laatste jaren steeds meer aan tractie. Dergelijke netten verdelen de warmte die in een verwarmingsbron wordt opgewekt, over de verbruikers. Deze netten kunnen warmte leveren aan residentiële klanten, industriële klanten of een mix van beide. Stadsverwarming biedt een hoger energierendement, omdat de technologie gebruik maakt van restwarmte die anders verloren zou gaan, voor verwarmingsdoeleinden of voor industriële processen.

In het Vlaamse Gewest⁵⁵ definieert het Energiedecreet de stadsverwarmingsnetten. Op de datum van dit Basisprospectus valt de stadsverwarming buiten het toepassingsgebied van de regulering door de energieregulator VREG (of een andere regulerende instantie). Toch is de VREG door de Vlaamse wetgever belast met (1) de verplichting om de markt te informeren over de stadsverwarming, (2) een adviserende rol in dit verband en (3) een toezichtsrol op de kwaliteit van de dienstverlening door de warmteleveranciers. De VREG is ook bevoegd voor het opstellen van een Technisch Reglement voor de stadsverwarming. Ten slotte kan de VREG als scheidsrechter optreden in marktconflicten waarbij de warmtenetbeheerders betrokken zijn.

Fluvius System Operator is momenteel betrokken bij een aantal stadsverwarmingsprojecten als netbeheerder en/of warmteleverancier⁵⁶:

Project	Locatie	Fluvius = netbeheerder	Fluvius = warmteleverancier	Categorie

⁵³ CDPQ = Caisse de Dépôt et Placement du Québec.

⁵⁴ FPIM = Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (in het Frans: *Société Fédérale de Participations et d'Investissement*).

⁵⁵ Het decreet definieert ook koelnetwerken.

⁵⁶ Bron: VREG (15 juni 2020), Warmtenetrapport [RAPP-2020-15].

Nieuw Zuid	Antwerpen	x	x	residentieel > 100
Hof ter Bloemmolens	Diksmuide	x	x	residentieel > 100
Sint-Idesbald	Roeselare	x	x	diensten & publiek
Balmatt (VITO)	Mol	x		diensten & publiek
Guido Gezellestraat	Mol	x	x	residentieel > 100
Rodekruislaan	Mol	x	x	diensten & publiek
Niefhout	Turnhout	x		residentieel > 100
Weidenstraat	Kuurne	x	x	residentieel > 100
Balk Van Beel / Ark / Twist	Leuven	x	x	residentieel > 100
Rietvoortstraat	Kuurne	x	x	residentieel > 100
Harelbeke	Harelbeke	x	x	residentieel > 100

De categorie “residentieel > 100” betreft projecten voor grootschalige netten met meer dan 100 aangesloten verbruikers, met een focus op residentiële klanten. De categorie “diensten & publiek” betreft stadsverwarmingsnetten met voornamelijk aansluitingen voor KMO’s en/of diensten en openbare gebouwen, zoals ziekenhuizen, scholen, enz.

Hoewel het aantal stadsverwarmingsnetten (56 zoals gerapporteerd door de VREG) in Vlaanderen nog vrij beperkt is, ontwikkelt dit segment zich snel. Voor de periode 2018-2024 wordt een totaalbudget van EUR 69,5 miljoen voorzien voor de stadsverwarmingsnetten.

4 Regelgevend en contractueel kader dat van toepassing is op de Garanten

4.1 Regelgevend kader voor de Vlaamse energienetbeheerders (elektriciteit en gas)

4.1.1 Natuurlijk monopolie en regelgeving

De activiteit van een DNB op het vlak van energiedistributie binnen zijn werkgebied wordt beschouwd als een “natuurlijk monopolie”. Dit concept houdt in dat, op een specifiek marktsegment, één enkele onderneming een gewenste output kan produceren tegen lagere sociale kosten dan twee of meer concurrerende ondernemingen, zowel vanwege de hoge vaste kosten als vanwege de schaalvoordelen. Anderzijds zou een monopolist in theorie ongewenst gedrag kunnen

vertonen, zoals een te hoge prijszetting voor zijn eindgebruikers, of inefficiëntie in zijn bedrijfsvoering en een suboptimale productiviteit.

Deze monopoliepositie voor de distributienetbeheerders wordt ook erkend in het Vlaams Gewest, waar de exploitatie van een distributienet een gereguleerde activiteit is die een wettelijk monopolie krijgt binnen de grenzen van het exploitatiegebied dat aan elke distributienetbeheerder wordt toegewezen.

Voor hun distributiediensten rekenen de distributienetbeheerders een vergoeding aan de energieleveranciers aan. De vergoeding die de distributienetbeheerders aanrekenen, wordt een distributienettarief genoemd. De leveranciers nemen deze netvergoeding op in de energiefactuur van de consumenten. De energiefactuur die naar de consumenten gaat, omvat dus niet alleen de gebruikte energie (en een winstmarge), maar ook de vergoedingen die door de TNB en de distributienetbeheerder werden gefactureerd voor het transport en de distributie van elektriciteit en gas. Binnen het Vlaamse regelgevend kader factureert de distributienetbeheerder echter rechtstreeks de eenmalige kosten voor de aansluiting op het distributienet aan de eindafnemer. Binnen dit regelgevend kader, dat door de Vlaamse wetgever is vastgelegd, bepaalt of keurt de VREG het niveau van de tarieven en/of de winst die de distributienetbeheerder mag maken goed en controleert de regulator permanent de professionele en bestuurlijke betrouwbaarheid van een distributienetbeheerder en zijn werkmaatschappij. De distributienetvergoeding is gereguleerd, wat betekent dat de distributienetvergoeding vooraf (*d.w.z.* voordat deze daadwerkelijk wordt aangerekend) aan de energieregulator ter goedkeuring moet worden voorgelegd.

De distributienettarieven zijn gebaseerd op een “kostengeoriënteerd” systeem en worden vastgesteld op basis van een voorstel voor elke individuele distributienetbeheerder en voor elektriciteits- en gasdistributie afzonderlijk. In de praktijk betekent dit dat er verschillen zijn tussen de tarieven die door elke distributienetbeheerder worden aangerekend, afhankelijk van het niveau van zijn bedrijfskosten.

Het regelgevend kader bestaat uit meerjarige tarieven, die worden vastgesteld op basis van een tariefmethodologie die voor een bepaalde tariefperiode is vastgesteld. Gedurende een bepaalde tariefperiode kunnen de tarieven in principe alleen veranderen in duidelijk omschreven omstandigheden en volgens een vooraf vastgestelde formule. Momenteel duurt een tariefperiode vier jaar.

De tariefmethodologie van de VREG is van toepassing op de distributienetbeheerders voor gas en elektriciteit die binnen het Vlaams Gewest actief zijn.

De tariefmethodologie van de VREG is gebaseerd op een “*ex ante* maximum inkomsten” model, waarbij een maximum wordt vastgesteld voor de inkomsten die een distributienetbeheerder van de netgebruikers kan ontvangen, met uitsluiting van de zogenaamde “exogene” kosten die buiten de controle van de distributienetbeheerder vallen. Bovendien voorziet de tariefmethodologie in een adequate compensatie voor het volumerisico van een DNB (*d.w.z.* het risico dat de werkelijke inkomsten uit de nettarieven afwijken van de verwachte inkomsten wegens een verschil tussen de werkelijke en de verwachte afnamevolumes van de netgebruikers). Deze laatste volumecompensatie wordt zowel op het niveau van de exogene als van de endogene kosten voorzien.

De formule met geplafonneerde inkomsten maakt het mogelijk om de toegestane inkomsten jaarlijks te actualiseren op basis van het indexcijfer van de consumptieprijsen zoals gepubliceerd door de Federale Overheidsdienst Economie op basis van de prognoses van het Federaal Planbureau. De VREG verdedigt het maximum inkomsten model met het argument dat het de

kostenefficiëntie van de distributienetbeheerders stimuleert en dat het de informatiehandicap⁵⁷ van de regulator het best verhelpt. Vanuit het oogpunt van de investeerder is het belangrijkste criterium van de tariefmethodologie het bedrag en de stabiliteit van het “toegelaten inkomen”.

De tariefmethodologie stelt de distributienetvergoeding vast die de belangrijkste bron van inkomsten is voor de distributienetbeheerders. Het doel is de distributienetbeheerders voldoende te vergoeden, wat hen in staat moet stellen de hun opgelegde taken uit te voeren, toekomstbestendige netten op te bouwen en te onderhouden en een billijke vergoeding voor hun aandeelhouders te realiseren als rendement op het door hen geïnvesteerde kapitaal. De VREG heeft er ook op gewezen dat zij rekening wil houden met het regelgevend risico en de mogelijke impact daarvan op de financiers. Daarom moet de tariefmethodologie transparant en - voor zover mogelijk - stabiel en voorspelbaar zijn. Elke willekeurige en discriminerende actie van de regulator met een impact op de distributienettarieven moet worden uitgesloten. Een situatie waarin overdreven veel aandacht wordt besteed aan tijdelijke effecten die de stabiliteit, de effectiviteit en de geloofwaardigheid van de tariefmethodologie schenden, moet te allen tijde worden vermeden.

De tarieven zijn openbaar, worden toegepast voor het hele grondgebied van elke distributienetbeheerder en zijn niet onderworpen aan onderhandelingen met de klanten. De momenteel geldende tarieven kunnen worden geraadpleegd op de website van de VREG⁵⁸ en op de website⁵⁹ van de Emittent.

De structuur van de nettarieven is gebaseerd op het watervalprincipe: de eindgebruikers betalen de kosten van het netniveau waarop ze zijn aangesloten en de kosten van alle hogere netniveaus in verhouding tot het gebruik van deze netniveaus. In de elektriciteitsmarkt wordt dit cascadeprincipe volledig toegepast omdat de DNB's de TNB betalen voor het gebruik van het transportnet. De transmissietarieven van Elia Transmission Belgium, de Belgische TNB voor elektriciteit, zijn dus inbegrepen in de elektriciteitsdistributietarieven van de DNB's die deze laatste aanrekenen aan de leveranciers (die ze uiteindelijk doorrekenen aan hun klanten). Dit is daarentegen niet het geval op de gasmarkt waar de gastransmissienetbeheerder Fluxys Belgium de leveranciers rechtstreeks factureert zonder tussenkomst van de distributienetbeheerders.

Zoals hierboven vermeld, zijn de distributienettarieven gereguleerd, wat betekent dat de distributienettarieven (i) gebaseerd zijn op een tariefmethodologie die in principe door de regulator is vastgesteld voor de volledige tarifaire periode (momenteel vier jaar) en (ii) (op basis van een voorstel voor elke individuele distributienetbeheerder en zowel voor gas als voor elektriciteit afzonderlijk) vooraf moeten worden goedgekeurd (d.w.z. vooraleer ze effectief worden aangerekend) door de regulator. De regulator zal controle uitoefenen op de voorgestelde distributienettarieven. Dit gebeurt in de vorm van een controle vooraf (“*ex ante*”) wanneer de tariefvoorstellen van de distributienetbeheerders ter goedkeuring worden voorgelegd. Op dat moment kan de regulator elementen van de gebudgetteerde kosten verwerpen en zal de regulator de toegestane inkomsten voor een distributienetbeheerder vaststellen (d.w.z. het deel van de inkomsten dat via de nettarieven kan worden gerecupereerd). Nadien (“*ex post*”), d.w.z. na het jaar waarvoor een toegelaten inkomen werd vastgesteld, heeft de distributienetbeheerder enkel

⁵⁷ Het theoretische begrip ‘informatiehandicap’ verwijst naar de universele en structurele handicap waarmee een toezichthouder wordt geconfronteerd in relatie tot de entiteiten die hij reguleert: een toezichthouder als buitenstaander kan nooit hetzelfde niveau van informatie over de activiteiten van een gereguleerde entiteit verkrijgen als deze gereguleerde entiteit zelf.

⁵⁸ Zie: <https://www.vreg.be/nl/distributienettarieven>.

⁵⁹ See: <https://www.fluvius.be/nl/thema/aansluitingen-elektriciteit-1/contracten-reglementen-en-tarieven-elektriciteit>.

een rapporteringsverplichting en is hij verplicht om een gedetailleerd verslag in te dienen bij de regulator over de werkelijk gemaakte kosten (zowel voor de zogenaamde exogene als voor de endogene kosten) tijdens het voorgaande jaar. Het regelgevend kader bestaat uit meerjarige tarieven die gelden voor de hele tariefperiode. Tijdens een tariefperiode kunnen de tarieven in principe slechts in beperkte omstandigheden of volgens vooraf bepaalde mechanismen, zoals een indexeringsmechanisme, worden gewijzigd. Het regelgevend kader heeft tot doel de distributienetbeheerders voldoende te vergoeden, hen in staat te stellen de hun opgelegde taken uit te voeren en een billijke vergoeding te realiseren als rendement op het door hun aandeelhouders geïnvesteerde kapitaal.

Enkel de Garanten (en niet de Emittent) halen hun inkomsten rechtstreeks uit deze netvergoedingen. Indien bepaalde kosten niet in rekening worden gebracht in de gereguleerde tarieven, dienen de overeenkomstige economische kosten te worden gedragen door de aandeelhouders van de Garanten (via een daling van de winst). Zoals hierboven vermeld, werkt de werkmaatschappij op basis van een zuiver doorrekeningsmechanisme voor al zijn kosten aan de Garanten, gebaseerd op een verdeelsleutel.

4.1.2 Wetgevingsbeginselen van het regelgevend kader inzake tarifiering

De tariefbevoegdheden voor de distributietarieven in België liggen bij de gewesten⁶⁰. Voor het Vlaams Gewest is de VREG sinds medio 2014 in de plaats gekomen van de CREG als bevoegde regulator.

De algemene beginselen die ten grondslag liggen aan de tariefmethodiek zijn vastgelegd in de tariefrichtlijnen van het Energiebesluit. Het huidige tariefsysteem in Vlaanderen is in principe een op inkomensregulering gebaseerd systeem, ook wel een “revenue-cap” systeem genoemd.

De gewestelijke wetgever en de VREG zijn gebonden aan de algemene principes van het Derde Energiepakket (zie hierboven en hieronder). In het bijzonder moet de VREG het principe respecteren dat de tariefmethodologieën het vermogen van het systeem om op lange termijn te voldoen aan een redelijke vraag naar de distributie van elektriciteit en gas moeten garanderen. Bovendien moeten de tariefmethodologieën de distributienetbeheerders in staat stellen om de nodige investeringen in hun netwerken uit te voeren op een manier die het mogelijk maakt om de levensvatbaarheid van de netwerken te garanderen.

De rol en bevoegdheden van de toezichthouder

De huidige bevoegdheden van de toezichthouder zijn vrij ruim en de toezichthouder heeft een onafhankelijke positie binnen de energiemarkt. De regulator heeft de exclusieve bevoegdheid om (weliswaar na “gestructureerd, gedocumenteerd en transparant” overleg met de distributienetbeheerders) de tariefmethodologie te bepalen die de distributienetbeheerders moeten gebruiken als basis voor hun tariefvoorstellen, en om deze tariefvoorstellen vervolgens goed te keuren of - indien nodig - voorlopige tarieven op te leggen.

Bij de vaststelling van de tariefmethodologie blijft de toezichthouder echter gebonden aan een aantal bindende richtsnoeren die in de wetgeving zijn opgenomen. Één van deze richtlijnen is het principe dat de VREG zijn tariefbevoegdheid uitoefent binnen de grenzen van het algemene energiebeleid zoals dat op Europees, federaal en gewestelijk niveau is vastgelegd. Bovendien is de VREG verplicht om zijn tariefbeslissingen uitgebreid te motiveren, zowel voor zijn

⁶⁰ Wat het transport van elektriciteit en het transport van aardgas betreft, heeft de federale regulator CREG zijn tariefbevoegdheid behouden na 1 juli 2014.

tariefmethodologie als voor de eigenlijke tariefbeslissingen. De regulator mag de tarieven niet met terugwerkende kracht wijzigen, niettegenstaande de verrekening van de tariefsaldi in latere tariefperiodes (“*gereguleerde saldi*” - zie verder) of compenserende maatregelen na het opleggen van tijdelijke voorlopige tarieven.

In overeenstemming met de regels van het Derde Energiepakket ontnemen de kerntaken van de toezichthouder voor de vaststelling van de tarieven de wetgever niet het recht om algemene beleidsrichtsnoeren uit te vaardigen die in de tariefstructuur en -methodologie moeten worden weerspiegeld. In het Energiedecreet zijn bindende tariefrichtlijnen opgenomen, die onder meer de meer algemene beginselen van volledigheid en transparantie, non-discriminatie en proportionaliteit omvatten. Daarnaast specificeert dit artikel van het Energiedecreet ook dat:

- de criteria voor het afwijzen van kosten moeten niet-discriminerend en transparant zijn;
- de tarieven zijn niet-discriminerend en proportioneel en moeten de werkelijke kosten weerspiegelen, voor zover deze overeenkomen met de kosten van efficiënte en structureel vergelijkbare distributienetbeheerders;
- de vergoeding voor de gereguleerde activa moet een DNB in staat stellen de nodige investeringen te doen voor de uitvoering van zijn taken en “toegang tot kapitaal” te hebben;
- de heffingen in verband met de openbare dienstverplichtingen zijn opgenomen in de tarieven, maar de VREG heeft nog steeds de bevoegdheid om de kosten die de distributienetbeheerders voor deze taken maken, te beoordelen en deze kosten te benchmarken met de andere distributienetbeheerders;
- de tariefmethodologie moet de bepaling van de tariefsaldi vastleggen;
- kruissubsidiëring tussen gereguleerde en niet-gereguleerde activiteiten is niet toegestaan;
- kosten die niet onder de controle van een distributienetbeheerder vallen, vormen “exogene kosten”; kosten die verband houden met de uitvoering van openbare dienstverplichtingen en die bovendien tijdens een tariefperiode worden opgelegd, worden eveneens als exogene kosten beschouwd;
- de DNB’s moeten hun taken op een efficiënte manier uitvoeren; en
- bij elk capaciteitstarief moet rekening worden gehouden met regionaal objectieveerbare verschillen.

4.1.3 *Tariefbeginselen (2021-2024)*

(a) Toegestane inkomsten voor de DNB’s

Er zijn twee belangrijke aspecten van de tarifiering die duidelijk moeten worden gescheiden:

- (i) de tariefmethodologie stelt het distributietarief vast door beginselen en parameters vast te stellen;
- (ii) de tariefstructuur geeft aan hoe het tarief wordt verdeeld over de verschillende categorieën eindgebruikers.

Opgemerkt dient te worden dat de inkomsten van een Garant alleen worden beïnvloed door de tariefmethodologie, niet door de tariefstructuur.

De VREG heeft gekozen voor een tariefregeling op basis van het zogenaamde model “toegelaten inkomen” met uitzondering van de exogene kosten. Zij beschouwt deze aanpak als de beste manier om DNB’s te stimuleren hun activiteiten zo kostenefficiënt mogelijk uit te voeren.

De door de VREG gehanteerde tariefmethodologie is in principe gebaseerd op drie verschillende categorieën van DNB-kosten, die hieronder worden besproken:

- (A) endogene kosten: te verwerken via het nettatarief met het toegelaten inkomen
- (B) exogene kosten: volledig ten laste van de netgebruikers van een distributienetbeheerder via de netvergoeding
- (C) andere kosten: ten laste van de distributienetbeheerder zelf, deze kosten kunnen niet worden opgenomen in het nettatarief

(A) *Endogene kosten*

Onder het “toegelaten inkomen” model zijn de endogene kosten onderworpen aan incentive-regulering om een DNB te stimuleren zo kostenefficiënt mogelijk te werken en te zorgen voor een duurzaam beheer van het net in de tijd. Om de endogene kosten te dekken, moet de tariefmethodologie elke DNB dus een bepaald bedrag aan vaste inkomsten (het “toegelaten inkomen”) toestaan, dat moet overeenstemmen met de inkomsten van een efficiënte DNB. Volgens de VREG moet het kostenbudget voor een distributienetbeheerder de recente historische evolutie van de kosten van de endogene sector en het werkelijke aandeel van elke individuele distributienetbeheerder daarin weerspiegelen (“sectorale trendmethode”).

De belangrijkste endogene kosten voor de DNB’s zijn:

- operationele netto-uitgaven,
- afschrijvingen,
- vergoeding voor de kosten van het eigen vermogen,
- vergoeding voor de kosten van de schuld.

Operationele netto-uitgaven

De operationele netto-uitgaven van een DNB in het kader van zijn gereguleerde activiteiten, d.w.z. de bedrijfskosten minus de operationele inkomsten, worden beschouwd als endogene kosten waarop de stimuleringsregeling van toepassing is.

Afschrijvingen

De waarde van alle infrastructuurelementen die deel uitmaken van een distributienet voor elektriciteit of gas wordt afgeschreven volgens de regels van de regulator. Deze afschrijvingskost wordt integraal opgenomen in de distributienettarieven.

Er wordt ook rekening gehouden met de afschrijving van meerwaarden op basis van de historische indexering en de initiële gereguleerde activabasis.

De VREG is van mening dat goodwill en oprichtingskosten niet kwalificeren als activa die worden gebruikt voor het beheer van het distributienet. Bijgevolg laat de tariefmethodologie niet toe dat een distributienetbeheerder afschrijvingen op goodwill en oprichtingskosten als endogene kosten opneemt in zijn tariefenveloppe. Deze kosten kunnen niet worden gecupereerd via de tarieven.

Vergoeding voor de kosten van het eigen vermogen

De distributienetbeheerder heeft ook recht op een billijke vergoeding voor de middelen die zijn aandeelhouders in het distributienet hebben geïnvesteerd in de vorm van aandelenkapitaal en andere bestanddelen van het eigen vermogen. In principe wordt de vergoeding voor het eigen vermogen vastgesteld op basis van de formule

$$RAB \times WACC$$

waarbij

- RAB (Regulated Asset Base – Gereguleerde Activawaarde) gelijk is aan de gereguleerde netwaarde berekend als de netto economische reconstructiewaarde, d.w.z. het investeringsbedrag dat nodig is om een technisch gelijkwaardig nieuw net aan te leggen, maar gebaseerd op de leeftijd van het huidige net. De evolutie van het RAB wordt opgevolgd door middel van een technische inventaris en de jaarlijkse wijzigingen ervan (zijnde investeringen in nieuwe netwerkinfrastructuur enerzijds en buiten gebruik gestelde infrastructuurelementen anderzijds).

Het netto werkkapitaal kan worden opgenomen in de RAB-waarde die in aanmerking wordt genomen voor de vaststelling van de vergoeding voor het eigen vermogen.

en waarin

- WACC (Weighted Average Cost of Capital – Gewogen Gemiddelde Kapitaalkost) is een gewogen gemiddelde van de kosten van eigen en vreemd vermogen van een entiteit, gewogen naar het aandeel van eigen en vreemd vermogen in de totale balanswaarde. De WACC-parameter is afgeleid van de CAPM-prijsformule⁶¹. De WACC wordt vooraf bepaald door de toezichthouder en dient op een efficiënt en realistisch niveau te liggen. De kapitaalvergoeding wordt berekend op basis van de desbetreffende activa op de balans van de distributienetbeheerder die worden gebruikt voor de uitvoering van zijn gereguleerde activiteiten. Na de ijking van het eigen vermogen/ schuld wordt nog een extra aanpassing doorgevoerd voor de vennootschapsbelasting.

⁶¹ CAPM verwijst naar het algemeen gebruikte “Capital Asset Pricing Model”, een economisch model voor de bepaling van het vereiste rendement op investeringen, gezien het risico van de desbetreffende activa en de kosten van kapitaal. De CAPM-formule is “het verwachte rendement van een investering is gelijk aan het risicovrije percentage vermenigvuldigd met de investeringsbèta vermenigvuldigd met de marktrisicopremie”, waarbij de bèta een maatstaf is voor het risico dat de investering zal toevoegen aan (of onttrekken aan) een investeringsportefeuille die gelijk is aan de markt.

De parameters voor deze berekening tijdens de tariefperiode 2021-2024 zijn vastgesteld zoals beschreven in punt 4.1.4(c)- “De tariefperiode 2021-2024”.

Vergoeding voor de kosten van schulden

De kosten van een distributienetbeheerder voor schulden (inclusief rente en transactiekosten) worden ook vergoed via het nettatarief.

De VREG heeft aangegeven geen voorstander te zijn van de invoering van een groot herfinancieringsrisico door de gereguleerde distributienetbeheerders. Een dergelijk risico kan zich voordoen wanneer een distributienetbeheerder bij het begin van elke nieuwe tariefperiode verplicht is zijn uitstaande schuld te herfinancieren (meestal tegen voorwaarden die verder gaan dan een tariefperiode van 4 jaar, zodat de levensduur van de activa van zijn netinfrastructuur op lange termijn wordt weerspiegeld). Met het basisprincipe van kostenefficiëntie in het achterhoofd wil de VREG de distributienetbeheerders ook niet aanzetten tot het vervroegd aflossen van schulden (of het nu gaat om bankleningen of obligaties), wat extra kosten met zich mee zou brengen. Daarom heeft de VREG gekozen voor een aanpak waarbij de huidige marktomstandigheden (rentevoeten) en de historische omstandigheden worden gecombineerd op basis van de uitstaande schulden van de distributienetbeheerders.

De tariefmethodologie laat transactiekosten in verband met het aantrekken van schuldfinanciering toe. De transactiekosten zijn o.a. honoraria voor juridische en financiële adviseurs, kosten voor de financiële regulator FSMA, kosten voor het opstellen van een prospectus, noteringskosten, kosten voor de kredietrating.

Om de kosten van de schuld in de WACC (als percentage) te bepalen, hanteert de VREG een gecombineerde waarde die bestaat uit de som van (i) een risicovrije rentevoet voor historische schuld, (ii) een risicopremie voor historische en voor nieuwe schuld en (iii) een verhoging voor transactiekosten (voor zowel historische als nieuwe schuld). De waarden voor deze componenten en andere parameters voor de berekening van de kosten van schulden in de tariefperiode 2021-2024 zijn vastgesteld zoals beschreven in paragraaf 4.1.4(c)- “De tariefperiode 2021-2024”.

Toegestane inkomsten voor endogene kosten

De endogene kosten zijn onderworpen aan een stimuleringsregeling. De VREG heeft benadrukt dat het belangrijk is om de hoogte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten op een transparante, niet-discriminerende en voorspelbare manier vast te stellen. Hiertoe heeft de VREG beslist om het bedrag van het toegelaten inkomen voor endogene kosten te bepalen op basis van de evolutie van de endogene “sector”-kosten tijdens een bepaalde “observatieperiode”. Deze observatieperiode is gelijk aan de periode van vijf jaar vanaf het jaar voor het begin van een bepaalde tariefperiode. Deze methode van nacalculatie laat de VREG toe om de toekomstige inkomsten van een distributienetbeheerder te bepalen op basis van de evolutie en het bedrag van de meest recente (historische) kosten van de sector.

Bovendien kan de VREG, door te verwijzen naar de “sector”-kosten, alle DNB's stimuleren om zo efficiënt mogelijk te werken. Indien bijvoorbeeld de endogene kosten van een distributienetbeheerder sneller zijn gestegen dan het

sectorgemiddelde, zullen de toekomstige inkomsten van de distributienetbeheerder in de volgende tariefperiode in mindere mate overeenstemmen met het laatste kostenniveau van die distributienetbeheerder. Omgekeerd, als de endogene kosten van een DNB sneller zijn gedaald in vergelijking met de kosten van zijn collega's, zullen zijn nieuwe toegestane inkomsten in de volgende tariefperiode hoger zijn dan zijn meest recente kostenniveau.

(B) *Exogene kosten*

Exogene kosten vormen in het algemeen de kosten die “buiten de controle” van de distributienetbeheerder (of zijn werkmaatschappij) vallen. Deze kosten zijn dus niet onderworpen aan een systeem van incentive-regulering en worden als dusdanig buiten het inkomstenmaximum gehouden. Alle exogene kosten worden doorgerekend aan de distributienetgebruikers, zonder enige winstmarge voor een distributienetbeheerder en/of zijn werkmaatschappij.

Een DNB is verplicht om jaarlijks een budget voor exogene kosten in te dienen bij de VREG. De regulator onderzoekt dan dit budgetvoorstel ter goedkeuring en opname in de betreffende netvergoedingen. Eventuele verschillen tussen deze jaarbudgetten (die “*ex ante*” worden voorgesteld) en de werkelijk door de distributienetbeheerder gemaakte kosten (die pas “*ex post*” precies kunnen worden vastgesteld), zowel positief als negatief (de zogenaamde “gereguleerde saldi”), worden in de tarieven verwerkt tijdens de volgende tariefperiode (in principe in een cyclus van vier jaar).

De belangrijkste exogene kosten voor een Vlaamse distributienetbeheerder zijn:

- kosten voor de door de distributienetbeheerder uit te voeren (financiële) openbare dienstverplichtingen (met betrekking tot bijvoorbeeld het stimuleren van rationeel energiegebruik)
- kosten voor de transmissie van elektriciteit (gefactureerd door TNB Elia)
- pensioenlasten (zie hieronder voor meer details)
- belastingen (exclusief vennootschapsbelasting)
- heffingen
- kosten in verband met certificaten; en
- de verlaging van de tariefbalansen.

Kosten voor openbare dienstverplichtingen

De wetgevende overheid heeft de Vlaamse distributienetbeheerders een aantal openbare dienstverplichtingen opgelegd, die meestal sociale, technische en ecologische maatregelen zijn, zoals de kosten voor budgetmeters, de kosten voor REG-subsidies ⁶² die aan de consument worden uitbetaald, energiescans, isolatieprojecten, enz. De netto kosten die de distributienetbeheerders maken voor

⁶² REG: rationeel energiegebruik.

deze openbare dienstverplichtingen⁶³ worden volledig doorgerekend aan de verbruikers via de distributienettarieven.

Kosten voor de transmissie van elektriciteit (TNB Elia)

De federale TNB Elia⁶⁴ factureert zijn kosten voor het gebruik van het elektriciteitstransmissienet aan de distributienetbeheerders. De DNB mag de transmissiekosten als exogene kosten opnemen in zijn eigen tarief dat aan de elektriciteitsleveranciers wordt gefactureerd. De DNB kan dit doen, aangezien de door Elia gefactureerde transmissiekosten ook onderworpen zijn aan regelgeving, zij het door de federale energieregulator CREG.

De federale bijdrage die aan de elektriciteitsnettarieven wordt toegevoegd, is niet in deze exogene kosten inbegrepen.

Pensioenlasten

De kosten die een distributienetbeheerder maakt voor de niet-gekapitaliseerde aanvullende pensioenen of de overheidspensioenen die worden uitgekeerd aan werknemers die een gereguleerde activiteit in de elektriciteits- en/of gasdistributie hebben uitgeoefend, worden geacht een exogeen karakter te hebben, onder de uitdrukkelijke voorwaarde dat deze kosten verschuldigd zijn op basis van wettelijke regelingen, collectieve arbeidsovereenkomsten of andere voldoende geformaliseerde overeenkomsten die vóór 30 april 1999 zijn goedgekeurd.

Belastingen

Belastingen worden beschouwd als exogene kosten. Eventuele vennootschapsbelastingen vormen een uitzondering op dit algemene principe. Dit geldt ook voor andere bedragen die door de overheid worden geheven en door derden worden betaald, bijvoorbeeld de retributies die de distributienetbeheerders aan de gemeenten⁶⁵ betalen en de heffing op het gebruik van het grootschalige referentiebestand (zoals bepaald in het Vlaamse decreet van 16 april 2004 betreffende het Grootschalige Referentiebestand⁶⁶).

Heffingen

Een deel van het totale nettatarief bestaat uit federale en Vlaamse heffingen. Meer in het bijzonder:

- de *energiebijdrage* is een heffing op elke kWh verbruikte elektriciteit en gas.
- de *federale bijdrage* dient o.a. voor de financiering van het Sociaal Energiefonds en het Fonds voor beschermde consumenten. Ze financiert ook de federale regulator CREG. Ten slotte wordt de federale bijdrage ook gebruikt voor de financiering van het Denuclearisatiefonds en van

⁶³ Alleen de netto kosten van de openbare dienstverplichtingen mogen in de tarieven worden opgenomen, d.w.z. na aftrek van eventuele bijdragen of ontvangsten van derden.

⁶⁴ Elia Transmission Belgium NV/SA is aangewezen als de nationale en gewestelijke/lokale TNB voor het elektriciteitsnet op zeer hoge en hoge spanning in België (Persbericht van de Elia groep van 20 januari 2020).

⁶⁵ Het zogenaamde “reglement gemeentelijke retributies”.

⁶⁶ Gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 5 juli 2004.

specifieke maatregelen ter vermindering van de uitstoot van broeikasgassen.

- De *Vlaamse bijdrage* (“bijdrage aan het *Energiefonds*”) wordt door de Vlaamse overheid gebruikt voor de financiering van haar energiebeleid. Deze middelen worden dus gebruikt voor de financiering van de werking van de VREG, het sociaal energiebeleid en het beleid inzake rationeel energiegebruik, warmtekrachtkoppeling en hernieuwbare energie.

In de tariefmethodologie worden deze heffingen behandeld als exogene kosten voor de distributienetbeheerders.

Kosten in verband met certificaten

De kosten van de distributienetbeheerders die rechtstreeks verband houden met de verplichte aankoop van certificaten voor groene stroom en warmtekrachtkoppeling, op hun minimale ondersteuningsniveau, kunnen als exogene kosten in de netvergoeding worden opgenomen. Als exogene kosten worden ook de kosten/inkomsten van het verplichte solidariteitsmechanisme tussen de distributienetbeheerders opgenomen, wat resulteert in ofwel een extra kostenpost (als een specifieke distributienetbeheerder extra certificaten van andere distributienetbeheerders moet overnemen), ofwel een opbrengst (als een distributienetbeheerder certificaten aan andere distributienetbeheerders kan verkopen). Hetzelfde geldt voor de certificaten die een distributienetbeheerder aan de Vlaamse overheid kan verkopen in het kader van de maatregelen die zijn vastgelegd in het Energiedecreet.

Meer details over het certificatenmechanisme zoals dat in het Vlaamse Gewest wordt toegepast, zijn opgenomen in de volgende paragrafen.

In het Vlaamse Gewest werd in 2004 een systeem van zogenaamde groenestroomcertificaten en WKK-certificaten ingevoerd. De drie belangrijkste pijlers van het Vlaamse systeem van groenestroom- en WKK-certificaten zijn (i) de mogelijkheid voor producenten van groene energie en WKK om groenestroomcertificaten te verkrijgen⁶⁷, (ii) de verplichting voor leveranciers van elektriciteit om elk jaar een aantal groenestroom- en WKK-certificaten te verwerven (quotumverplichting) en (iii) het garantiesysteem waarbij een minimumprijs voor de certificaten wordt gegarandeerd aan de producenten van elektriciteit voor een vooraf bepaalde periode.

In dit kader hebben de producenten van groene stroom en WKK de verantwoordelijkheid om de nodige productie-informatie door te geven aan de VREG, die op basis van deze informatie groenestroom- en WKK-certificaten zal uitreiken. De distributienetbeheerders hebben ook een belangrijke rol in het garantiesysteem, aangezien dit garantiesysteem is geïmplementeerd door de verplichting voor de distributienetbeheerders om groene stroom en WKK-

⁶⁷ Voor installaties met een startdatum vóór 1 januari 2013 wordt één groenestroom- of WKK-certificaat toegekend voor elke 1.000 kWh geproduceerde of bespaarde groene stroom. Voor installaties met een startdatum vanaf 1 januari 2013 wordt één groenestroom- of WKK-certificaat toegekend voor elke 1.000 kWh geproduceerde of bespaarde groene stroom, vermenigvuldigd met de toepasselijke ‘banding’ factor (die wordt berekend op basis van de onrendabele top voor het type project en vast blijft staan voor de hele duur van de steun).

certificaten te kopen van bepaalde producenten van groene stroom/WKK tegen een vaste prijs.

De Emittent is als werkmaatschappij voor de Vlaamse distributienetbeheerders voor elektriciteit ook verantwoordelijk voor de administratieve aspecten ten aanzien van de prosumenten in Vlaanderen. Deze laatste moeten contact opnemen met Fluvius voor alle zaken die betrekking hebben op de groenestroom/WKK-certificatendatabank, zoals een adreswijziging, de invoer van de productiegegevens van hun zonnepanelen om certificaten te verkrijgen, enz.

Het systeem is van dien aard dat de distributienetbeheerders verplicht zijn de groene stroom- en WKK-certificaten te kopen tegen een vooraf door de overheid vastgestelde vaste minimumprijs, zonder dat de distributienetbeheerders enige zeggenschap hebben over het prijsniveau. De distributienetbeheerders kopen deze certificaten van elke partij die daarom verzoekt en verkopen deze groene stroom certificaten op de markt, waarbij zij het verschil tussen de gegarandeerde prijs (waartegen de distributienetbeheerders de certificaten hebben gekocht) en de marktprijs voor de certificaten (waartegen zij door de distributienetbeheerders kunnen worden verkocht) erkennen als kosten van de openbare dienstverplichting, die in de distributienettarieven worden doorberekend als exogene kosten. Het aantal certificaten dat de distributienetbeheerders kunnen worden gedwongen te kopen is niet beperkt en zal afhangen van de hoeveelheid geproduceerde hernieuwbare energie. Via dit certificatenmechanisme heeft de Vlaamse overheid een ondersteuningsmechanisme ingesteld voor de ontwikkeling van hernieuwbare en gedecentraliseerde (o.a. WKK) elektriciteitsproductie in Vlaanderen.

Verlaging van de tarifaire balansen

Bovendien beschouwt de VREG de historisch geaccumuleerde tarifaire balansen (“gereguleerde saldi”)⁶⁸ in principe ook als exogeen. Dit betekent dat het bedrag aan exogene kosten dat in de nettarieven voor een bepaald jaar moet worden opgenomen, jaarlijks door de VREG kan worden aangepast in functie van de werkelijk gemaakte exogene kosten in het voorgaande jaar of de voorgaande jaren. Daarnaast worden de toekomstige saldi als gevolg van de daadwerkelijk gemaakte exogene kosten en de daadwerkelijke opbrengsten die deze kosten moeten dekken, in mindering gebracht op of opgeteld bij de netvergoedingen.

(C) Andere kosten

Indien en wanneer een distributienetbeheerder andere kosten heeft gemaakt, vormen deze kosten “verworpen kosten”, wat betekent dat de regulering niet toestaat dat ze in de nettarieven worden opgenomen. Deze kosten kunnen dus niet worden gerecupereerd via de netvergoeding en moeten worden gedragen door de distributienetbeheerder (en dus uiteindelijk door zijn aandeelhouders). Voorbeelden van deze categorie van andere kosten zijn boetes, voorzieningen, kosten voor verloren rechtszaken, enz.

Vaststelling van het totale toegelaten inkomen van een DNB

⁶⁸ Voorheen genaamd “regulatory assets & liabilities”.

Zoals hierboven vermeld, is het totale toegelaten inkomen dat een distributienetbeheerder kan verkrijgen uit de periodieke distributienettarieven gebaseerd op (i) het toegelaten inkomen voor exogene kosten en (ii) het toegelaten inkomen voor endogene kosten.

Aanpassingen van het toegelaten inkomen

De tariefmethodologie maakt bepaalde aanvullende aanpassingen mogelijk. De endogene kosten van een DNB kunnen worden aangepast rekening houdend met (i) de inflatie, (ii) verschillende X-factoren die positieve/negatieve resultaten van de desbetreffende DNB weerspiegelen en (iii) een Q-factor (kwaliteitsfactor) om een aanhoudend hoge kwaliteit van de door de DNB te leveren dienst te stimuleren.

Inflatie: De tariefmethodologie houdt rekening met de ontwikkeling van de inflatie. In de praktijk wordt dit geïmplementeerd door middel van een aanpak in twee stappen. Enerzijds worden de historische waarden van de endogene kosten van de sector aan het begin van elke tariefperiode geactualiseerd en anderzijds worden de toegestane inkomsten van een DNB “jaarlijks” aangepast. Het inflatiepercentage wordt gemeten op basis van de index van de kleinhandelsprijzen.

X-factor: De aanpassing van het toegestane inkomen van een DNB op basis van de inflatie wordt gecorrigeerd met een zogenaamde “X-factor”. Deze X-factor geeft aan in hoeverre de tarieven van een distributienetbeheerder jaarlijks kunnen stijgen, ervan uitgaande dat de distributienetbeheerder zijn taken efficiënt uitvoert. Het gebruik van de X-factor is een vorm van op stimulansen gebaseerde regulering omdat het aangeeft in hoeverre een DNB extra efficiëntie en productiviteit moet leveren. Via de X-factor nemen de verbruikers rechtstreeks deel aan de verwachte kostenverlagingen in de vorm van lagere tarieven in de volgende tariefperiode. Aan de andere kant kan een distributienetbeheerder ook profiteren zolang hij erin slaagt de kosten te verlagen tot boven de X-factor. De resterende kostenbesparingen kunnen dan worden behouden in de vorm van hogere winsten in de volgende tariefperiode.

Q-factor: Een DNB zou in theorie zijn kostenbesparingen kunnen overdrijven ten opzichte van de X-factor, mogelijk ten koste van de kwaliteit van zijn dienstverlening aan de consumenten. Om dit probleem te beperken, bevat de tariefmethodologie ook een Q-factor. De Q-factor of “kwaliteitsfactor” meet het kwaliteitsniveau van de diensten van een DNB en wordt vertaald in een financiële vergoeding (of een financiële penalisatie).

X'-factor: Op 20 september 2018 heeft de Vlaamse energieregulator bij de fusie van de distributienetbeheerders Eandis System Operator en Infrax tot Fluvius System Operator een specifieke bijkomende factor, X'-factor, ingevoerd in de toen lopende tariefmethodologie (voor 2017-2020). De X'-factor introduceert een extra financiële kostenbesparingsprikkel voor de distributienetbeheerders, evenals een verplicht tijdschema voor het realiseren van deze kostenbesparingen. Deze X'-factor wordt in de nieuwe tariefmethodologie vanaf 2021 gehandhaafd.

X''-factor: Grensverschuiving

Bij de vorige tariefmethodologie (voor 2017-2020) werd gebruik gemaakt van een mechanisme om het toegelaten inkomen voor endogene kosten vast te stellen op basis van de werkelijke kosten van de voorgaande jaren. Dit model bevat een competitief element dat de individuele distributienetbeheerders stimuleert om de norm te overtreffen, namelijk de gemiddelde evolutie voor de groep van alle distributienetbeheerders.

Als gevolg van de Fluvius-fusie heeft de VREG in de nieuwe tariefmethodologie vanaf 2021 een extra waarborg voor kostenefficiëntie ingebouwd. Deze waarborg heeft de vorm van een zogenaamde “frontier shift”, d.w.z. een productiviteitsverbetering die efficiënte bedrijven kunnen realiseren. De kostenevolutie voor het beheer van het distributiesysteem wordt vergeleken met die in vergelijkbare en representatieve sectoren. Elke distributienetbeheerder moet in staat zijn om ten minste de netto grensoverschrijdende productiviteitsverbetering te realiseren.

(b) *Periodieke en niet-periodieke kosten en tarieven*

Binnen de tariefmethodiek wordt onderscheid gemaakt tussen periodieke en niet-periodieke (of eenmalige) kosten. De niet-periodieke tarieven omvatten bijvoorbeeld de tarieven voor de aansluiting op het distributienet, voor studies in verband met een aansluiting of voor aanpassingen aan het meetsysteem. De periodieke tarieven omvatten tarieven voor het gebruik van het distributienet, voor openbare dienstverplichtingen, voor het gebruik van het transportnet en voor een aantal ondersteunende diensten.

4.1.4 *De gereguleerde tarieven van de distributienetbeheerders in historisch perspectief*

(a) *Vóór 2017*

In de jaren voorafgaand aan 2017 is het tarifieringssysteem van het distributienet verschillende keren gewijzigd. In de onderstaande informatie worden de wijzigingen die nog steeds relevant zijn voor de tariefmethodologieën 2017-2020 en 2021-2024 becommentarieerd.

De tweejarige periode 2015-2016 vormde een overgangsperiode waarin de door de VREG vastgestelde tariefmethodologie gedeeltelijk werd geïnspireerd op de eerder door de CREG vastgestelde tariefmethodologie. Deze tariefmethodologie 2015-2016 werd vastgesteld volgens een *ad hoc* procedure en evolueerde naar een maximum inkomsten model waarbij een plafond de maximale inkomsten bepaalt die een distributienetbeheerder bij zijn verbruikers kan innen, met uitsluiting van de “exogene” kosten die buiten de controle van de distributienetbeheerder vallen.

In het kader van de Belgische zesde staatshervorming zijn de tariefbevoegdheden voor de distributienettarieven vanaf 1 juli 2014 overgedragen aan de gewesten. In het Vlaamse Gewest is de VREG dus verantwoordelijk geworden voor de tarifiering van het distributienet. Op 14 maart 2014 keurde het Vlaams Parlement een decreet goed tot wijziging van het Energiedecreet om de VREG formeel aan te stellen als regulator voor de distributienettarieven en om te anticiperen op de implementatie van deze nieuwe tariefbevoegdheden in het Vlaamse Gewest vanaf juli 2014.

Invordering van historische gereguleerde activa en passiva

Tariefregelingen tot het jaar 2014 voorzagen in stimulansen voor DNB's om productiever en efficiënter te werken. Er werd een onderscheid gemaakt tussen “*beheersbare kosten*” en “*niet-beheersbare kosten*”. De eerste zijn kosten waarover de distributienetbeheerder rechtstreeks controle heeft; de tweede zijn de kosten waarover de distributienetbeheerder geen rechtstreekse controle heeft (bijvoorbeeld de tarieven van de distributienetbeheerder en de openbare dienstverplichtingen). De CREG vergeleek zowel de beheersbare als de niet-beheersbare kosten die daadwerkelijk op jaarbasis worden gemaakt met de respectievelijke kosten die zijn voorzien in het budget waarop de oorspronkelijke tariefvoorstellen waren gebaseerd. De verschillen met betrekking tot beheersbare kosten kwamen ten goede aan de aandeelhouders van een distributienetbeheerder (bonus) of werden door hen gedragen (malus). Afwijkingen met betrekking tot niet-beheersbare kosten (bv. afschrijvingen, openbare dienstverplichtingen, netverliezen) en met betrekking tot getransporteerde energievolumes werden beschouwd als een globale verplichting of vordering ten aanzien van de netgebruikers (gereguleerde activa of passiva of “*RAL's*”).

Deze afwijkingen werden door de Garanten geregistreerd op de overlopende rekeningen voorafgaand aan de goedkeuring van het exacte niveau van deze afwijkingen door de regulator na het einde van elk jaar van een tariefperiode, hetzij als een vordering (in geval de werkelijk gemaakte niet-beheersbare kosten hoger zijn dan de gebudgetteerde kosten), hetzij als een schuld (de werkelijk gemaakte niet-beheersbare kosten zijn lager dan de gebudgetteerde kosten).

De CREG heeft geen beslissing genomen over de RAL's met betrekking tot de jaren 2010 en 2011 wegens de onzekerheid van het tariefkader met het argument dat een dergelijke beslissing de voorafgaande vaststelling van een tariefmethodologie vereiste en dat er, gelet op de toenmalige overdracht van tariefbevoegdheden, geen tijd en geen rechtsgrondslag was om een dergelijke methodologie vast te stellen.

Op 30 juni 2015 heeft het Hof van Beroep van Brussel - in een procedure ingeleid door de distributienetbeheerders van de vroegere Infrax-groep - geoordeeld dat het met het oog op de continuïteit van de regelgeving passend zou zijn dat de verantwoordelijkheid voor de “vaststelling” van de RAL's bij dezelfde regelgevende instantie ligt die ook bevoegd is voor de “toewijzing” van die RAL's. Daarom heeft het Hof besloten dat de VREG zowel de vaststelling als het toewijzingsbesluit voor de desbetreffende RAL's moet nemen. Bij het nemen van die beslissingen moet de VREG rekening houden met de tariefmethodologie die door de CREG wordt gebruikt om de oorspronkelijke tarieven te “bepalen”, voor zover deze methodologie in overeenstemming is met de tariefrichtlijnen van de federale elektriciteitswet.

In de tariefmethodologie voor de periode 2015-2016 kwalificeerde de VREG deze RAL's als exogene kosten. Toen de VREG in het vierde kwartaal van 2014 de tariefmethodologie voor de periode 2015-2016 vaststelde, was zij niet geneigd om een soortgelijke beslissing te nemen voor de RAL's met betrekking tot de periode 2010-2014. De VREG besliste op 5 oktober 2015 om de methode van het overgangstarief 2015-2016 te wijzigen om de integratie van een voorziening van 20% voor de RAL's met betrekking tot de periode 2010-2014 mogelijk te maken. In zijn tariefmethodologie 2017-2020 heeft de VREG de resterende 80% gelijkmatig geïntegreerd in de jaarlijkse tarieven van 2017, 2018, 2019 en 2020 (d.w.z. 20% per jaar).

(b) De regulatoire tariefperiode 2017-2020

Op 24 augustus 2016⁶⁹ heeft de VREG de tariefmethodologie voor de elektriciteits- en gasdistributie in het Vlaamse Gewest vastgelegd voor de tariefperiode 2017-2020. Sindsdien heeft de VREG deze tariefmethodologie meermaals gewijzigd:

1. op 6 juli 2018 (BESL-2018-23): de wijzigingen voerden criteria in om de redelijkheid van de door de distributienetbeheerders gemaakte kosten te evalueren; de rapportering over de kostenefficiëntie van de aansluitingspunten met het elektriciteitstransmissienet van Elia werd verplicht gesteld;
2. op 20 september 2018 (BESL-2018-73): de wijzigingen die ter gelegenheid van de fusie van de werkmaatschappijen Eandis System Operator en Infrax tot Fluvius System Operator zijn aangebracht en die op 1 juli 2018 in werking zijn getreden;
3. op 21 juni 2019 (BESL-2019-24): de tariefmethodologie is op een aantal punten gewijzigd om rekening te houden met de invoering van digitale meters.

Naast de algemene principes die ten grondslag liggen aan de tariefmethodologieën, zoals becommentarieerd in punt 4.1- ‘Regelgevend kader voor de Vlaamse distributienetbeheerders voor energie (elektriciteit en gas)’, kunnen de belangrijkste punten van de methodologie voor 2017-2020 als volgt worden samengevat:

De VREG hanteert de volgende berekeningsparameters:

bij de berekening van de kosten van het eigen vermogen,

- een gearing ratio van 40% eigen vermogen versus 60% vreemd vermogen, ongeacht de feitelijke balansstructuur van de gereguleerde DNB's;
- een risicovrije rentevoet van 1,43%, die afgeleid is van (i) 0,80%, het gewogen gemiddelde van de rendementen op twee jaar van de staatsobligaties op 10 jaar (voor 75% Belgische staatsobligaties (“OLO”) en voor 25% Duitse staatsobligaties (“Bunds”)) en (ii) 0,63%, als compensatie voor de dalende impact van het lopende programma voor de aankoop van obligaties door de Europese Centrale Bank (“ECB”) op de staatsobligaties⁷⁰;
- een extra marktrisicopremie van 5,01%;
- een parameter die het risicoprofiel van de distributienetbeheerder weergeeft (de zogenaamde “equity beta factor”) en die is vastgesteld op 0,81 voor zowel elektriciteit als gas.

Op basis van deze parameters heeft de VREG de kapitaalkosten na belastingen vastgesteld op 5,49%.

bij het berekenen van de kosten van de schuld,

⁶⁹ VREG-document ‘BESL-2016-09’ op <https://www.vreg.be/nl/document/besl-2016-09>.

⁷⁰ De ECB is in januari 2015 begonnen met een Quantitative Easing (“QE”) programma: dit bestond uit een uitgebreid programma voor de aankoop van activa onder de vorm van obligaties die door verschillende soorten emittenten zijn uitgegeven en is gericht op een verlaging van de obligatierendementen om de economie van de eurozone te ondersteunen en nieuw leven in te blazen. Sinds het begin heeft het QE-programma van de ECB geleid tot een algemene daling van de obligatierendementen en de risicovrije rentevoet op de Europese schuldkapitaalmarkten.

- de verhouding tussen de historische schuld en de nieuwe schuld is vastgesteld op 65% voor de historische schuld en 35% voor de nieuwe schuld;
- voor de kosten van het eigen vermogen worden dezelfde risicovrije renteparameters gehanteerd als hierboven beschreven; dit komt neer op een risicovrije rentevoet voor historische schulden van 3,04%;
- een risicopremie voor historische schuld van 0,64% en 0,61% voor nieuwe schuld;
- 0,15% wordt toegevoegd aan de kosten van schulden, zowel voor nieuwe als voor historische schulden, om de transactiekosten te dekken.

De totale kosten van de schuld die in de tariefmethodologie 2017-2020 voor de Vlaamse distributienetbeheerders worden gebruikt, bedragen dus 3,04%.

De gecombineerde kosten van het eigen vermogen (5,49%) en de kosten van de schulden (3,04%) resulteren in een totale WACC (voor belastingen) van 4,8%. Dit komt neer op een WACC na belastingen van 4,0%.

(c) De tariefperiode 2021-2024

De VREG heeft op 13 augustus 2020 zijn besluit over de nieuwe tariefmethodologie voor de tariefperiode 2021-2024 gepubliceerd⁷¹.

Naast de algemene principes die ten grondslag liggen aan alle tariefmethodologieën, zoals becommentarieerd in punt 4.1- ‘Regelgevend kader voor de Vlaamse distributienetbeheerders voor energie (elektriciteit en gas)’, kunnen de belangrijkste punten van de methodologie voor 2021-2024 als volgt worden samengevat:

De VREG zal de volgende berekeningsparameters toepassen:

bij de berekening van de kosten van het eigen vermogen,

- een gearing ratio van 40% eigen vermogen versus 60% vreemd vermogen, ongeacht de feitelijke balansstructuur van de gereguleerde DNB's;
- een risicovrije rentevoet van 0.09%, die afgeleid is van het gewogen gemiddelde van de rendementen op twee jaar van de staatsobligaties op 10 jaar (voor 75% Belgische staatsobligaties (“OLO”) en voor 25% Duitse staatsobligaties (“Bunds”));
- de compensatie voor het afnemende effect van het lopende programma voor de aankoop van obligaties door de ECB op staatsobligaties, dat in de vorige (2017-2020) tariefmethodologie werd ingevoerd, zal in de tariefperiode 2021-2024 niet langer van toepassing zijn;
- een extra marktrisicopremie van 4,81%;

⁷¹ VREG-document ‘BESL-2020-31’ op <https://www.vreg.be/nl/document/besl-2020-31>.

- een parameter die het risicoprofiel van de distributienetbeheerder weergeeft (de zogenaamde “equity beta factor”) en die is vastgesteld op 0,83 voor zowel elektriciteit als gas.

Op basis van deze parameters heeft de VREG de kosten van het eigen vermogen vóór belastingen vastgesteld op 5,44% (na belastingen op 4,08%⁷²).

bij het berekenen van de kosten van de schuld,

- de verhouding tussen de historische schuld en de nieuwe schuld is vastgesteld op 60% voor de historische schuld en 40% voor de nieuwe schuld;
- dezelfde risicovrije renteparameters als hierboven beschreven voor de kosten van het eigen vermogen worden toegepast, zij het zonder de compensatie voor het aankoopprogramma voor ECB-obligaties; dit komt neer op een risicovrije rentevoet voor historische schulden van 2,11%;
- een risicopremie voor historische schuld van 0,58% en 0,85% voor nieuwe schuld;
- de rentevoeten zijn vastgesteld op 2,84% voor de historische schuld en op 1,09% voor de nieuwe schuld;
- 0,15% wordt toegevoegd aan de kosten van de schuld, zowel voor nieuwe als voor historische schuld om de transactiekosten te dekken.

De totale kosten van de schuld die in de tariefmethodologie 2021-2024 voor de Vlaamse distributienetbeheerders worden gebruikt, bedragen dus 2,14%.

De gecombineerde kosten van het eigen vermogen (5,44%) en de kosten van de schulden (2,14%) resulteren in een totale WACC (voor belastingen) van 3,5%.

Daarnaast heeft de VREG besloten om een fundamentele wijziging in het vergoedingsmechanisme voor de RAB door te voeren: de herwaarderingsmeerwaarden binnen de RAB⁷³ worden afgezonderd en de desbetreffende vergoedingen zullen geleidelijk worden afgebouwd om over een periode van acht jaar (2021-2029) volledig te verdwijnen.

De kwaliteitsstimulans, ook wel “Q-factor” genoemd, zal een element zijn in de toegestane inkomsten voor de endogene kosten. Deze zal worden berekend op basis van de prestaties van een DNB op (i) stroomonderbrekingen en (ii) laattijdige aansluitingen op het distributienet.

De trendmethodologie die de regulator gebruikt voor het bepalen van de toegestane inkomsten van de DNB's houdt geen rekening met een snelle en aanzienlijke stijging van de kosten, aangezien ze gebaseerd is op de evolutie in het recente verleden en niet op de verwachte kosten in de nabije toekomst. Dat is waarom de VREG een voorschotregeling heeft voorzien die de Emittent en de Garanten toelaat om jaarlijks een aanvraag in te

⁷² Berekend op basis van een vennootschapsbelastingtarief van 25,00%.

⁷³ Voor 2019 bedroeg de totale RAB-waarde van de Garanten voor de infrastructuur van het elektriciteits- en gasnet 9,9 miljard euro, waarvan ongeveer 1,9 miljard euro bestaat uit herwaarderingsmeerwaarden.

dienen voor een voorschot om de snel stijgende kosten te compenseren. De beslissing van de Vlaamse regering van 5 juni 2020 om de uitrol van slimme meters te versnellen (zie paragraaf 9.2 – ‘Trends in de energiesector’) leidt inderdaad tot aanzienlijke bijkomende kosten op het niveau van de Emittent en de Garanten. Een verzoek om een voorschot van 42,83 miljoen voor 2021 is ingediend door de Emittent en de Garanten en goedgekeurd door de regulator. Verdere informatie over de goedkeuring van voorschotten voor 2022 en erna en over het terugbetalingsmechanisme van deze voorschotten dienen nog verder uitgewerkt te worden.

Na de publicatie van de tariefmethodologie 2021-2024 heeft de Raad van Bestuur van de Emittent in zijn vergadering van 26 augustus 2020 de impact van de tariefmethodologie op de financiën van de Fluvius Economische Groep geëvalueerd. De Raad van Bestuur concludeerde dat de nieuwe tariefmethodologie een aanzienlijke impact zal hebben op de toegestane inkomsten van de DNB's, en dus op hun inkomsten, kasstromen en winstmarges voor zowel elektriciteit als gas, als gevolg van, onder andere, een verlaging van de WACC tot een niveau onder de marktomstandigheden, de geleidelijke afschaffing van de vergoeding op de RAB-herwaarderingsmeerwaarden, de bijkomende X' kostenbesparingsdoelstelling van EUR 150 miljoen, de “frontier shift”-maatregelen in de gasdistributie en de onzekerheid over het voorschotmechanisme voor 2022 en erna om de effecten van het versnelde uitrolprogramma voor digitale meting te milderen.

Het toegelaten inkomen voor elk van de Garanten voor het jaar 2021, zowel voor elektriciteit als voor gas, werd vastgesteld bij besluiten van de VREG van 8 oktober 2020⁷⁴.

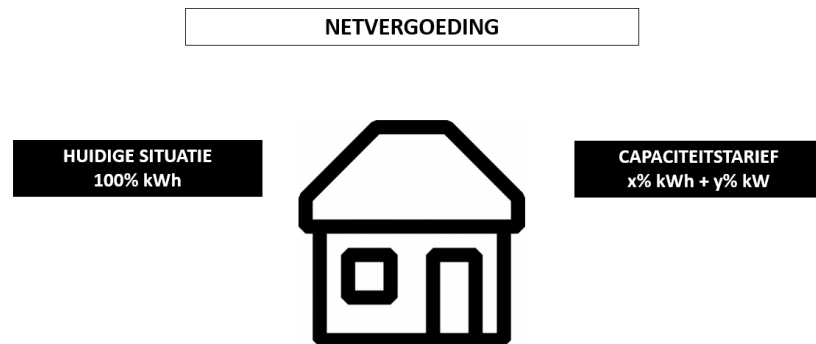
4.1.5 Andere tariefgerelateerde onderwerpen - tariefstructuur

(a) Capaciteitstarief

In de aanloop naar de vaststelling van de tariefmethodologie 2021-2024 voor elektriciteit had de VREG al aangekondigd de tariefstructuur fundamenteel te willen wijzigen, d.w.z. het mechanisme waarin wordt vastgelegd hoe de totale kosten over de verschillende categorieën eindgebruikers worden verdeeld. Als gevolg hiervan is besloten om in het Vlaamse Gewest vanaf 1 januari 2022 een nettatarief op basis van capaciteit in te voeren. De op capaciteit gebaseerde elementen zullen enkel een impact hebben op dat deel van het totale nettatarief voor residentiële en KMO-gebruikers, dat rechtstreeks verband houdt met de bouw, het beheer en het onderhoud van het net. Tariefcomponenten zoals de kosten voor openbare dienstverplichtingen, het transport van elektriciteit en toeslagen blijven buiten het bereik van het capaciteitstarief. Deze zullen nog steeds worden berekend en toegewezen op basis van de verbruikte volumes (kWh).

Het huidige tarifieringsmechanisme voor de elektriciteitsdistributie is volledig gebaseerd op het energieverbruik (d.w.z. euro/kWh-verbruik/periode). Een op capaciteit gebaseerde distributienetvergoeding is gebaseerd op euro/kW/periode.

⁷⁴ Fluvius Antwerpen: BESL-2020-58 voor elektriciteit en BESL-2020-68 voor gas; Fluvius Limburg: BESL-2020-59 voor elektriciteit en BESL-2020-69 voor gas; Fluvius West: BESL-2020-60 voor elektriciteit en BESL-2020-70 voor gas; Gaselwest: BESL-2020-61 voor elektriciteit en BESL-2020-71 voor gas; Imewo: BESL-2020-62 voor elektriciteit en BESL-2020-72 voor gas; Intergem: BESL-2020-63 voor elektriciteit en BESL-2020-73 voor gas; Iveka: BESL-2020-64 voor elektriciteit en BESL-2020-74 voor gas; Iverlek: BESL-2020-65 voor elektriciteit en BESL-2020-75 voor gas; PBE: BESL-2020-66 voor elektriciteit; Sibelgas: BESL-2020-67 voor elektriciteit en BESL-2020-76 voor gas.



Het algemene idee achter een capaciteitsgebonden nettatarief is dat een dergelijk tarief de werkelijke kostenveroorzakers van een DNB beter weerspiegelt en dat het capaciteitscriterium een betere manier is om de desbetreffende kosten toe te rekenen aan de netgebruikers die de kosten daadwerkelijk hebben veroorzaakt. De desbetreffende Bedrijfskosten van een DNB worden immers grotendeels bepaald door de netdimensionering (uitgedrukt als de verwachte piekcapaciteit op het net en de gelijktijdigheid van de piekcapaciteit van de totale gebruikers op het net), zoals financieel wordt weerspiegeld in de afschrijvingen en de kapitaalkosten, en niet door de energievolumes die over een bepaalde periode op een specifieke aansluiting zijn verdeeld. De dimensionering van het net wordt in de eerste plaats bepaald op basis van de verwachte systeempiek. De energietransitie die meer elektrificatie (elektrische mobiliteit, elektrische warmtepompen, enz.) en een meer gedecentraliseerd en gedecarboniseerd energiesysteem met zich meebrengt, zal onvermijdelijk leiden tot een hogere systeempiek en substantieel hogere netinvesteringen, als er geen verdere maatregelen worden genomen.

In de door de VREG voorgestelde capaciteitstariefregeling “reserveert” een netgebruiker een verwachte piekcapaciteit voor het komende jaar, de zogenaamde “toegangscapaciteit”. De toegangscapaciteit zou worden bepaald op basis van het piekvermogen van het afgelopen jaar. Het capaciteitstarief zou niet worden beïnvloed door het moment waarop de piekcapaciteit wordt bereikt.

Een capaciteitsgerichte distributietariefstructuur wordt geacht een netgebruiker aan te zetten tot een betere afstemming van het gebruik van de aansluitcapaciteit, op voorwaarde dat de netgebruiker een beter inzicht krijgt in het gebruik van de aansluitcapaciteit. Dit inzicht in het net- en aansluitingsgebruik wordt mogelijk gemaakt door de introductie van de digitale meter gekoppeld aan een eigen beeldscherm. Netgebruikers zullen zich meer bewust zijn van de kosten die worden veroorzaakt door de piekcapaciteit en dus worden aangezet tot het reduceren van die pieken.

(b) *Tarifiering van het databeheer*

In artikel 4.1.29 van het Energiedecreet is bepaald dat de activiteiten op het vlak van databeheer onderworpen zijn aan een systeem van gereguleerde tarifiering. Deze tarifiering heeft betrekking op de meetactiviteiten, waaronder het verzamelen, valideren en doorsturen van meetgegevens volgens artikel 4.1.8 van het Energiedecreet.

Vanaf 2021 zal het datatarief bestaan uit een vast jaarlijks bedrag voor elk toegangspunt en per meetniveau (15 minuten, dag, maand, jaar). Dit globale tarief wordt gefactureerd op basis van de afnamevolumes. Daarnaast is er een extra tarief voor productie in het kader van de toekenning van certificaten. De tarieven voor databeheer zullen aanzienlijk ruimer zijn dan de tarieven die tot eind 2020 van toepassing zijn, aangezien ze betrekking hebben op databeheer dat verder gaat dan de huidige ‘meetactiviteit’. Voor de consumenten zal deze specifieke prijsstijging echter worden gecompenseerd door een vergelijkbare verlaging van de andere elementen in het nettatarief. Potentiële volumeverschillen die voortkomen uit een kleiner aantal klanten met aflezing van kwartierwaarden ten opzichte van andere klanten kunnen in de volgende tariefperiodes worden gecompenseerd.

Vanaf 2022 wordt een vaste tariefperiode voor databeheer (EUR/jaar) ingevoerd. Het is een globaal tarief dat de consument verschuldigd is voor het volledige databeheer voor het desbetreffende toegangspunt. Het zal bestaan uit een vast jaarlijks bedrag, bepaald door het type meter en de mate van uitlezing (15 minuten, dag, maand, jaar). Het wordt gefactureerd op basis van de afnamevolumes. Het zal ook van toepassing zijn op de productiemeters in het kader van de certificaatvergoeding.

Voor de volledigheid: naast het databeheer is er ook een tarief voor niet-periodieke datadiensten. De opbrengsten van dit laatste tarief zijn te verwaarlozen in vergelijking met de opbrengsten van de tarieven voor databeheer. Deze datadiensten zijn gericht op de ontwikkeling van nieuwe markten op basis van gegevens die beschikbaar komen via de gegevensbeheeractiviteiten van de Emittent/Garanten en zijn gebundeld in een zogenaamde “dienstencatalogus”. Deze catalogus omvat (i) het ter beschikking stellen van kwartiergegevens die zijn verzameld van telegelezen meters, (ii) het ter beschikking stellen via een webportaal kwartier- of dagelijkse gegevens die zijn verzameld van digitale meters, (iii) het ter beschikking stellen via machine-tot-machine-uitwisselingen (API) 15-minuten- of dagelijkse gegevens die zijn verzameld van digitale meters en (iv) advies- en gegevensadvies.

(c) *Prosumententarief*

Het zogenaamde prosumententarief⁷⁵ werd op 1 juli 2015 op de Vlaamse energiemarkt ingevoerd. Het geldt voor verbruikers met een decentrale elektriciteitsproductie-installatie van 10 kW of minder (meestal zonnepanelen) en een terugdraaiende elektriciteitsmeter. Er zij op gewezen dat het prosumententarief een onderdeel is van de tarifiering van het distributienet, en geen belasting is. Het prosumententarief maakt het mogelijk om de distributienettarieven beter af te stemmen op de werkelijke elektriciteitsvolumes die via de distributienetten van de distributienetbeheerders worden getransporteerd⁷⁶, aangezien dit tarief het niet-gemeten deel van het gebruik van het distributienet door de prosumant moet compenseren.

⁷⁵ Het begrip “prosumant” (een samentrekking van de woorden “producent” en “consument”) verwijst naar netgebruikers die het net gebruiken om elektriciteit af te nemen, maar ook om elektriciteit te injecteren. De elektriciteit die zij in het distributienet injecteren, wordt geproduceerd door hun eigen kleinschalige gedecentraliseerde productie-installatie (gelijk of minder dan 10 kW zoals zonnepanelen en andere).

⁷⁶ Vóór de invoering van het prosumententarief weerspiegelden de distributietarieven van de distributienetbeheerders niet de werkelijke elektriciteitsvolumes die via hun net werden getransporteerd (d.w.z. zowel afname als injectie), omdat de prosumanten slechts bijdroegen aan de kosten van het net tegen het op hun terugdraaiende meter gemeten netto saldo tussen de hoeveelheden die werden afgenomen van en geïnjecteerd in het net. Bijgevolg werd een prosumant die 3.000 kWh injecteerde en 3.000 kWh afnam in een bepaald jaar, enkel aangerekend op basis van de netto meteraflezing met een saldo van nulafname en nulinjectie. De distributienetbeheerders werden dus geconfronteerd met een daling van de inkomsten en dus met een opwaartse druk op de tarieven die door de niet-prosumant netgebruikers moesten worden betaald.

Het prosummentarief wordt voor elke distributienetbeheerder afzonderlijk vastgesteld. Het wordt berekend op basis van het maximale AC-vermogen van de omvormer (gemeten in kVA), aangezien de regelgever deze berekeningsmethode beschouwt als de best mogelijke indicator voor de maximale impact die de installatie van de prosumant op het net van de DNB heeft. Het werkelijke prosummentarief, geldig gedurende 2020, is het resultaat van de AC-capaciteit vermenigvuldigd met een vast tarief dat varieert tussen 72,29 EUR⁷⁷ (Intergem) en 105,94 EUR (Gaselwest).

De invoering van digitale meters heeft de situatie veranderd voor prosumenten die nu de keuze hebben om ofwel de digitale meter te laten functioneren als een “virtuele” terugdraaiende meter, in welk geval het prosummentarief verschuldigd is, ofwel de facturatie van de distributienettarieven te berekenen op basis van de werkelijke afnamevolumes. De invoering van de digitale meter heeft geen invloed op de elektriciteitsprijs als zodanig, noch op de toeslagen die door de prosumant moeten worden betaald.

4.2 Regelgevend kader voor de Vlaamse rioleringsintercommunales

Voor een beschrijving van het regelgevend kader inzake riolering in Vlaanderen wordt verwezen naar hoofdstuk 3.4 ‘Organisatie van de Vlaamse rioleringsmarkt’ waarin de wettelijke basis op Europees en Vlaams niveau wordt uiteengezet, de rol van zowel de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM) als Aquafin wordt toegelicht en het subsidiemechanisme voor rioleringsprojecten in het Vlaamse Gewest wordt becommentarieerd.

4.3 Regelgevend en contractueel kader voor de Vlaamse intercommunale verenigingen voor CATV

Op 1 oktober 2008 sloten Fluvius Limburg (voorheen Interelectra en Inter-media), Fluvius West (voorheen WVEM) en PBE een overeenkomst met Telenet NV (de “**2008 Telenet-overeenkomst**”), waarbij Telenet NV het analoge en digitale klantenbestand van deze bedrijven verwierf. Bovendien werd ter gelegenheid van deze transactie een langetermijnhuur van bepaalde netwerkactiva aan Telenet NV toegekend. De Emittent en de betrokken Garanten treden nu op als aannemers voor Telenet NV en zijn verantwoordelijk voor de exploitatie, het onderhoud, de uitbreiding en de opwaardering van het kabelnetwerk.

In dezelfde overeenkomst werd overeengekomen dat de kabelmaatschappijen het kabelnetwerk konden gebruiken om eigen diensten aan te bieden aan provincies, steden, gemeenten en aanverwante lokale overheden en publieke entiteiten die gevestigd zijn in het gebied van de voornoemde Garanten. Na de Telenet-overeenkomst van 2008 bezit Telenet NV alle rechten op het gebruik van vrijwel het gehele netwerk in het kader van een langlopende huurovereenkomst voor een initiële periode van 38 jaar. Telenet is contractueel verplicht om een recurrente vergoeding te betalen bovenop de vergoedingen die betaald worden met betrekking tot de Interkabel Inbrengrakte (die door Telenet Vlaanderen NV werd afgesloten in 1996, en die volledig van kracht blijft) onder bepaalde reeds bestaande overeenkomsten met de betrokken Garanten die de wettelijke eigenaars van het netwerk blijven. Alle investeringen verbonden aan het netwerk zullen worden geïnitieerd door Telenet NV, maar uitgevoerd en voorgefinancierd door de Garanten via een verhoging van de door Telenet NV aan hen verschuldigde leasebetalingen, en zullen een terugbetalingsschema van 15 jaar volgen. De gebruiksrechten van Telenet NV op het netwerk hebben de vorm van langlopende huurovereenkomsten (“*erfpacht*”). Tenzij ze

⁷⁷ 21% BTW inbegrepen.

verlengd worden, vervallen de erfpachtovereenkomsten op 23 september 2046 en kunnen ze niet eerder worden opgezegd, behalve in de volgende gevallen:

- (a) niet-betaling door Telenet NV van ten minste 25% van zijn jaarlijkse leasebetalingen, die niet binnen 100 werkdagen wordt verholpen; of
- (b) faillissement van Telenet NV.

In elk van deze gevallen van vroegtijdige beëindiging zal de langlopende huurovereenkomst echter niet worden beëindigd indien Telenet NV binnen een bepaalde termijn door een instappende entiteit (*“Instappende Entiteit”* zoals gedefinieerd in de langlopende huurovereenkomsten) wordt vervangen. Een instappende entiteit is elke geïnteresseerde partij die voldoet aan bepaalde strikte solvabiliteitsvereisten. Bij overdracht van een erfpachtovereenkomst op lange termijn aan een Instappende Entiteit voor een gebeurtenis die niet ook leidt tot de automatische beëindiging van de gebruiksrechten onder de Interkabel Inbrengakte (zie hieronder), zal Telenet Vlaanderen NV het recht (maar niet de verplichting) hebben om zijn gebruiksrechten op het netwerk over te dragen aan een dergelijke Instappende Entiteit, onder bepaalde voorwaarden. Onder de voorwaarden van de Interkabel Inbrengakte zullen de gebruiksrechten van Telenet voor het leveren van punt-tot-punt diensten via het netwerk automatisch eindigen indien, onder andere, (i) er een unanieme en definitieve beslissing van de Raad van Bestuur van Telenet NV is om elke rechtstreekse of onrechtstreekse ontwikkeling, installatie of exploitatie van haar telecommunicatienetwerk in België stop te zetten, (ii) Telenet NV of Telenet Vlaanderen NV failliet wordt verklaard of in vereffening wordt gesteld, (iii) sommige bepalingen van de statuten van Telenet Vlaanderen NV worden gewijzigd op een manier die schadelijk is voor de rechten van Interkabel zonder de schriftelijke toestemming van Interkabel, (iv) de door Interkabel voorgedragen bestuurder van Telenet Vlaanderen NV wordt om welke reden dan ook ontslagen zonder de schriftelijke toestemming van Interkabel en deze bestuurder wordt niet vervangen door een andere door Interkabel voorgedragen bestuurder of (v) Telenet Vlaanderen NV houdt op een filiaal van Telenet NV te zijn. In elk van deze gevallen van vroegtijdige beëindiging zullen de gebruiksrechten echter niet worden beëindigd indien Telenet Vlaanderen NV binnen een bepaalde termijn wordt vervangen door een instappende entiteit (zoals gedefinieerd in de Interkabel-Inbrengakte). Telenet Vlaanderen NV heeft voorkeursrechten, met bepaalde uitzonderingen, met betrekking tot elke voorgestelde overdracht door Interkabel of een van Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West en PBE van zijn respectievelijke belangen in het netwerk, of overdrachten door deze laatste van aandelen in Interkabel, aan de prijs die wordt aangeboden door een derde partij. Zolang Telenet Vlaanderen NV de gebruiksrechten op het netwerk heeft onder de Interkabel Inbrengakte, heeft Interkabel een voorkeurrecht, met bepaalde uitzonderingen, voor overdrachten aan bepaalde filialen met betrekking tot elke voorgestelde overdracht van aandelen van Telenet Vlaanderen NV, tegen de prijs die wordt aangeboden door een derde partij. Interkabel en de betrokken Garanten zijn overeengekomen om hun mede-eigendomsstructuur met betrekking tot het netwerk niet vrijwillig te ontbinden zonder de toestemming van Telenet Vlaanderen NV. De Emittent heeft gebruik gemaakt van de mogelijkheid voorzien in de 2008 Telenet-overeenkomst om het kabelnetwerk te gebruiken om eigen diensten aan te bieden aan provincies, steden, gemeenten en aanverwante lokale overheden en openbare entiteiten gevestigd in het gebied van de voormelde Garanten en heeft een aantal CATV-netgerelateerde diensten opgestart (Infra-LAN-net, Infra-TEL-net en Infra-INTER-net):

- Infra-LAN-net bestaat uit een Local Area Network dat via het kabelnet alle gebouwen en diensten van de gemeenten met elkaar verbindt en de uitwisseling van informatie tussen deze diensten mogelijk maakt.

- Infra-TEL-net bestaat uit een telefoondienst via het kabelnet tussen de verschillende diensten van de gemeenten.
- Infra-INTER-net biedt toegang tot breedbandinternet voor de gemeentelijke diensten en de scholen.

Het belangrijkste kenmerk van deze diensten is dat ze alleen beschikbaar zijn in gemeenten waar een desbetreffende Garant eigenaar is van het kabelnetwerk. Er dient echter te worden opgemerkt dat de Emittent, na een herziening van zijn bedrijfsstrategie, heeft besloten om de voormelde CATV-netgerelateerde diensten aan de lokale overheden af te stoten, op de uitdrukkelijke voorwaarde dat de nieuwe exploitant deze activiteiten overneemt onder dezelfde (of verbeterde) financiële voorwaarden voor de lokale overheden en op hetzelfde (of verbeterde) dienstverleningsniveau. Op datum van dit Basisprospectus is het investeringsprogramma nog niet opgestart, en hiervoor is geen specifieke streefdatum voorzien aangezien dit grotendeels zal afhangen van de marktomstandigheden en reacties.

De wettelijke basis voor de CATV-activiteit is gebaseerd op enerzijds de federale wet van 13 juni 2005 betreffende de elektronische communicatie (gepubliceerd op 20 juni 2005, die betrekking heeft op telecom- en internetkabels) en anderzijds het Vlaamse mediabesluit van 27 maart 2009 (gepubliceerd op 27 maart 2009, die betrekking heeft op CATV-kabels).

Snel datanetwerk

Op 26 juni 2020⁷⁸ kondigde Fluvius formeel de start aan van gesprekken met Telenet over de realisatie van een snel datanetwerk van de toekomst voor het Vlaamse Gewest. Fluvius heeft deze stap gezet na het opzetten van vijf FTTH-pilootprojecten (fibre-to-the-home), waarbij in totaal 15.000 woningen zijn opgenomen (in Antwerpen, Genk, Gent, Diksmuide en Poperinge) en waarbij Fluvius alleen de open vezelinfrastructuur levert zonder diensten aan te bieden.

Fluvius is bezorgd dat er op termijn een nieuwe digitale kloof kan ontstaan in Vlaanderen, waarbij bepaalde regio's en klanten toegang krijgen tot nieuwe, snellere dataverbindingen, terwijl andere regio's volledig achterop kunnen raken. Deze gesprekken met Telenet, die waarschijnlijk tot begin 2021 zullen duren, vormen het begin van een proces om te zien of beide partijen tot een overeenkomst kunnen komen om de FTTH-technologie uit te rollen. De belangrijkste doelstellingen van Fluvius voor de realisatie van een dergelijk datanetwerk van de toekomst zijn:

- een datanetwerk te creëren dat beschikbaar is voor alle Vlaamse gezinnen en bedrijven, zowel in de stad als op het platteland;
- een open netwerk te creëren met een open structuur en niet-discriminerende voorwaarden die volledige en vrije concurrentie tussen dienstenbedrijven mogelijk maken;
- om een nieuw datanetwerk te creëren dat op de lange termijn nog hogere datasnelheden mogelijk maakt dan nu; en
- het uitrollen van de activiteiten tegen de laagst mogelijke maatschappelijke kosten en op een duurzame manier.

Bij Fluvius zal deze activiteit volledig onafhankelijk van de gereguleerde energiedistributieactiviteiten worden uitgevoerd.

⁷⁸ Voor de volledige tekst van het persbericht, zie <https://pers.fluvius.be/fluvius-en-telenet-starten-gesprekken-over-de-realisatie-van-het-datanetwerk-van-de-toekomst#>.

5 Geselecteerde financiële informatie over de Emittent en de Fluvius Economische Groep

5.1 Geselecteerde historische financiële informatie van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2019

De volgende tabellen geven in beknopte vorm bepaalde informatie uit de balans, de resultatenrekening en het kasstroomoverzicht met betrekking tot de Emittent. De informatie is ontleend aan de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent per en voor de jaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2019.

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent per en voor het jaar eindigend op 31 december 2018 is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent op 23 mei 2019. De geauditeerde, geconsolideerde jaarrekening van de Emittent vanaf en voor het jaar eindigend op 31 december 2019 werd goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent op 27 mei 2020.

Deze geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS. De commissaris van de Emittent heeft een verslag zonder voorbehoud afgeleverd over deze geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen, zowel voor het jaar dat eindigde op 31 december 2018 als voor het jaar dat eindigde op 31 december 2019.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening op 31 december 2018 en 31 december 2019 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2019	2018
Bedrijfsopbrengsten	4	1.659.700	1.392.051
Opbrengsten uit contracten met klanten		1.628.959	1.369.772
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		30.741	22.279
Bedrijfskosten		-1.640.292	-1.374.139
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-150.281	-115.266
Diensten en diverse goederen	5	-916.127	-780.323
Personeelsbeloningen	6	-564.209	-440.980
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	7	-8.629	-35.053
Overige operationele bedrijfskosten		-1.046	-2.517
Bedrijfswinst		19.408	17.912
Financiële baten	8	125.030	116.165
Financiële lasten	8	-135.690	-123.883
Winst vóór belastingen		8.748	10.194
Belastingen op het resultaat	9	-8.748	-10.194
Winst over de verslagperiode		0	0

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten op 31 december 2018 en 31 december 2019 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2019	2018
Winst over de verslagperiode		0	0
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen			
Elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening			
Actuariële winsten (verliezen) op voorzieningen voor personeelsbeloningen	22	-28.365	-65.385
Actuariële winsten (verliezen) restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	22	28.365	65.385
Netto elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening		0	0
Totaalresultaat over de verslagperiode		0	0

Geconsolideerde balans op 31 december 2018 en 2019 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2019	2018
Vaste activa		4.094.994	4.228.706
Immateriële activa	10	2.150	2.697
Materiële vaste activa	11	5.451	16.414
Gebruiksrecht activa	12	36.972	0
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	13	16	16
Overige beleggingen	14, 25	905	845
Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	15	258.499	256.730
Langtermijnvorderingen, andere	16	3.791.001	3.952.004
Viottende activa		1.104.429	534.445
Voorraden	17	78.542	68.088
Kortetermijnvorderingen, andere	16	170.000	0
Handels- en overige vorderingen	18, 25	391.907	327.328
Vorderingen cashpoolactiviteiten	18, 25	435.758	136.934
Geldmiddelen en kasequivalenten	19	28.222	2.095
TOTAAL ACTIVA		5.199.423	4.763.151
EIGEN VERMOGEN	20	1.617	10.500
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		1.517	10.407
Aandelenkapitaal, reserves en ingehouden winsten		1.517	10.407
Minderheidsbelangen		100	93
VERPLICHTINGEN		5.197.806	4.752.651
Langlopende verplichtingen		4.112.761	4.260.875
Leningen en overige financieringsverplichtingen	21, 25	3.821.108	3.991.963
Leaseverplichtingen	12	26.937	6.545
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	22	245.624	224.587
Afgeleide financiële instrumenten	23	6.217	5.637
Voorzieningen, andere	22	12.875	32.143
Kortlopende verplichtingen		1.085.045	491.776
Leningen en overige financieringsverplichtingen	21, 25	637.986	28.456
Leaseverplichtingen	12	10.472	1.787
Handels- en overige schulden	24, 25	300.538	271.482
Schulden cashpoolactiviteiten	24, 25	133.069	187.978
Actuele belastingverplichtingen	24, 25	2.980	2.073
TOTAAL PASSIVA		5.199.423	4.763.151

Geconsolideerd kasstroomoverzicht op 31 december 2018 en 31 december 2019 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2019	2018
Resultaat over de verslagperiode		0	0
Afschrijvingen immateriële activa	7	713	-183
Afschrijvingen materiële vaste activa en gebruiksrecht activa	7	13.228	0
Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	22	-19.268	32.143
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)	25	13.956	380
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen		465	337
Netto financieringslasten	8	10.080	7.912
Waardering naar reële waarde afgeleide financiële instrumenten	23	580	-194
Winst en verlies op vaste activa		-827	1.088
Belastingkosten	9	8.748	10.194
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en in voorzieningen voor personeelsbeloningen		27.675	54.390
Mutatie voorraden		-10.454	-376
Mutatie handels- en overige vorderingen		-88.202	38.507
Mutatie handels- en overige schulden		29.076	-64.091
Mutatie personeelsbeloningen	22	19.268	-32.143
Netto bedrijfskasstroom		-50.312	-58.103
Betaalde financiële lasten		-131.457	-136.635
Ontvangen financiële baten		124.547	122.775
Financiële korting op inkomende facturen		408	420
Betaalde (ontvangen) winstbelastingen	9	-7.842	-21.453
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		-36.981	-38.606
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		2.500	-453
Verwerving van immateriële activa		-65	0
Verwerving van materiële vaste activa		-926	-2.450
Verwerving van bedrijfscombinaties		0	18.205
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen, investeringen in ondernemingen		222	0
Ontvangsten (verwerving) langetermijnvorderingen		0	28
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		1.731	15.330
Terugbetaling aandelenkapitaal	20	-8.891	0
Mutatie minderheidsbelangen	20	7	0
Aflossing van leningen	21	-3.500	-1.750
Betaling van leaseverplichtingen		-12.050	-862
Mutatie financiële kortetermijnschulden	21	439.544	24.956
Mutatie cashpool		-353.733	-28.363
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		61.377	-6.019
Netto beweging geldmiddelen		26.127	-29.295
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de verslagperiode	18	2.095	31.390
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	18	28.222	2.095

5.2 Historische financiële informatie van de Emittent voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2020 en voor het halfjaar dan eindigend

De volgende tabellen zetten in beknopte vorm bepaalde informatie uit de balans en de resultatenrekening met betrekking tot de Emittent uiteen. De informatie is ontleend aan de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten van de Emittent voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2020, die zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS, met beperkt nazicht conclusie van de commissaris.

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde balans met beperkt nazicht met beperkt nazicht conclusie van de commissaris op 30 juni 2020 en voor het halfjaar dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2020	31 december 2019
Vaste activa		4.120.333	4.094.994
Immateriële activa	9	1.818	2.150
Materiële vaste activa	10	4.383	5.451
Gebruiksrecht activa	11	34.129	36.972
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	12	17	16
Overige beleggingen	13, 23	915	905
Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	14	282.261	258.499
Langtermijnvorderingen, andere	15	3.796.810	3.791.001
Viottende activa		1.308.032	1.104.429
Voorraden		89.564	78.542
Kortetermijnvorderingen, andere	15	170.000	170.000
Handels- en overige vorderingen	16, 23	515.479	391.907
Vorderingen cashpoolactiviteiten	17, 23	509.367	435.758
Geldmiddelen en kasequivalenten	18, 23	19.146	28.222
TOTAAL ACTIVA		5.428.365	5.199.423
EIGEN VERMOGEN	19	1.617	1.617
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		1.517	1.517
Inbreng buiten kapitaal / Aandelenkapitaal, reserves en ingehouden winsten (*)		1.517	1.517
Minderheidsbelangen		100	100
VERPLICHTINGEN		5.426.748	5.197.806
Langlopende verplichtingen		4.133.826	4.112.761
Leningen en overige financieringsverplichtingen	20, 23	3.820.576	3.821.108
Leaseverplichtingen	11, 23	24.448	26.937
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	21	282.261	245.624
Afgeleide financiële instrumenten	20, 23	6.541	6.217
Voorzieningen, andere	21	0	12.875
Kortlopende verplichtingen		1.292.922	1.085.045
Leningen en overige financieringsverplichtingen	20, 23	741.463	637.986
Leaseverplichtingen	11, 23	10.247	10.472
Handels- en overige schulden	22, 23	418.910	300.538
Schulden cashpoolactiviteiten	17, 23	118.399	133.069
Actuele belastingverplichtingen	23	3.903	2.980
TOTAAL PASSIVA		5.428.365	5.199.423

(*) Verdere informatie werd opgenomen in de toelichting 'Eigen vermogen'

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening met beperkt nazicht conclusie van de commissaris op 30 juni 2020 en voor het halfjaar dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2020	30 juni 2019
Bedrijfsopbrengsten		819.527	816.670
Opbrengsten uit contracten met klanten	3	784.147	805.028
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		35.380	11.642
Bedrijfskosten		-810.034	-806.517
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-67.622	-72.065
Diensten en diverse goederen	4	-453.221	-440.944
Personeelsbeloningen	5	-297.021	-284.237
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	6	10.579	-8.261
Overige operationele bedrijfskosten		-2.749	-1.010
Bedrijfswinst		9.493	10.153
Financiële baten	7	60.516	61.784
Financiële lasten	7	-65.803	-67.520
Winst vóór belastingen		4.206	4.417
Belastingen op het resultaat	8	-4.206	-4.417
Winst over de verslagperiode		0	0

5.3 Geselecteerde geconsolideerde historische financiële informatie van de Fluvius Economische Groep voor de boekjaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2019 en voor de jaren dan eindigend

De volgende tabellen geven in beknopte vorm bepaalde informatie uit de balans, de resultatenrekening, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en het kasstroomoverzicht voor de Fluvius Economische Groep. De informatie is ontleend aan de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep voor de jaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2019. Deze geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

De commissaris van de Fluvius Economische Groep heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven over deze beide geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen. Deze bevatten evenwel een nadruk op de materiële paragraaf die de specifieke kenmerken van het regelgevend kader, de tarieven en daarmee samenhangende boekhoudkundige verwerking beschrijft, alsook de onzekerheden met betrekking tot de geregleerde saldi die voortvloeien uit het tarifair vereffeningsmechanisme.

*Geconsolideerde balans van de Fluvius Economische Groep op 31 december 2018 en 31 december 2019
en voor de jaren dan eindigend*

(In duizenden EUR)	Toelichting	2019	2018
Vaste activa		14.190.941	13.373.430
Immateriële activa	15	95.850	72.343
Materiële vaste activa	16	11.407.129	11.182.304
Gebruiksrecht activa	17	45.959	0
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	18	2.016	2.016
Overige beleggingen	19	1.709.053	1.372.860
Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	26	353.605	255.491
Langtermijinvorderingen, andere	18	577.329	488.416
Viottende activa		964.552	971.213
Voorraden	21	78.542	68.088
Handels- en overige vorderingen	22, 32	802.413	800.684
Actuele belastingvorderingen	31	19.009	65.758
Kortetermijnbeleggingen		0	14.989
Geldmiddelen en kasequivalenten	23, 32	64.588	21.694
TOTAAL ACTIVA		15.155.493	14.344.643
EIGEN VERMOGEN	24	6.407.595	5.918.671
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		6.407.495	5.910.823
Aandelenkapitaal		2.678.818	2.545.877
Uitgiftepremies		126.884	126.884
Reserves		1.737.309	1.687.856
Niet-gerealiseerde resultaten		792.661	497.047
Ingehouden winsten		1.071.823	1.053.159
Minderheidsbelangen		100	7.848
VERPLICHTINGEN		8.747.898	8.425.972
Langlopende verplichtingen		6.948.800	7.190.368
Leningen en overige financieringsverplichtingen	25, 32	5.413.841	5.817.461
Leaseverplichtingen	17	35.563	10.619
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	26	773.954	566.234
Afgeleide financiële instrumenten	27	74.726	80.538
Voorzieningen, andere	28	22.110	41.496
Uitgestelde belastingverplichtingen	14	358.929	434.455
Kapitaalsubsidies	29	269.677	239.565
Kortlopende verplichtingen		1.799.098	1.235.604
Leningen en overige financieringsverplichtingen	25, 32	874.951	292.730
Leaseverplichtingen	17	12.435	2.826
Handels- en overige schulden	30, 32	894.020	918.988
Actuele belastingverplichtingen	31	17.692	21.060
TOTAAL PASSIVA		15.155.493	14.344.643

Geconsolideerde winst- en verliesrekening van de Fluvius Economische Groep op 31 december 2018 en 31 december 2019 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2019	2018
Bedrijfsopbrengsten	6	3.472.010	3.498.860
Opbrengsten uit contracten met klanten		2.991.498	2.943.748
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		84.456	248.556
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden		396.056	306.556
Bedrijfskosten		-2.954.901	-3.102.333
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	7	-1.414.554	-1.250.241
Diensten en diverse goederen	8	-463.369	-409.430
Personeelsbeloningen	9	-589.852	-441.689
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	10	-449.171	-406.581
Overige operationele bedrijfskosten	11	-63.044	-52.017
Regulatoire overdrachten	12	25.089	-542.375
Bedrijfswinst		517.109	396.527
Financiële baten	13	107.040	88.238
Financiële lasten	13	-208.309	-189.585
Winst vóór belastingen		415.840	295.180
Belastingen op het resultaat	14	-84.925	-104.275
Winst over de verslagperiode		330.915	190.905

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de Fluvius Economische Groep op 31 december 2018 en 31 december 2019 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2019	2018
Winst over de verslagperiode		330.915	190.905
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen			
Elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening			
Actuariële winsten (verliezen) op voorzieningen voor personeelsbeloningen	26	-201.023	-58.563
Actuariële winsten (verliezen) restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	26	144.014	-4.421
Reële waarde overige beleggingen	19	326.974	107.194
Uitgestelde belastingopbrengsten (kosten)	14	25.609	30.865
Netto elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening		295.574	75.075
Totaalresultaat over de verslagperiode		626.489	265.980

Geconsolideerd kasstroomoverzicht van de Fluvius Economische Groep op 31 december 2018 en 31 december 2019 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2019	2018
Resultaat over de verslagperiode		330.915	190.905
Afschrijvingen immateriële activa	10	27.337	26.867
Afschrijvingen materiële vaste activa en gebruiksrecht activa	10	418.499	345.669
Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	10	-19.459	30.357
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)		22.794	3.688
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen		11.874	6.723
Netto financieringslasten		111.888	125.457
Waardering naar reële waarde afgeleide financiële instrumenten	13	-5.681	-21.645
Winst en verlies op vaste activa		41.920	39.033
Wijzigingen kapitaalsubsidies	29	-4.938	-2.465
Belastingkosten	14	84.925	104.276
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en in voorzieningen voor personeelsbeloningen		1.020.074	848.865
Mutatie voorraden		-8.083	-376
Mutatie handels- en overige vorderingen		-44.575	552.731
Mutatie handels- en overige schulden		-31.573	-13.705
Mutatie personeelsbeloningen		50.223	-60.856
Netto bedrijfskasstroom		-34.008	447.794
Betaalde financiële lasten		-205.382	-209.162
Ontvangen financiële baten		81.132	60.229
Financiële korting op inkomende facturen		413	455
Betaalde (ontvangen) winstbelastingen		-94.442	-127.913
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		767.787	1.020.268
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		74.001	4.917
Ververving van immateriële activa	15	-50.743	-28.673
Ververving van materiële vaste activa	16	-649.628	-530.049
Ververving van bedrijfscombinaties	3	17.002	5.279
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen, investeringen in ondernemingen		222	-28
Ontvangsten (vererving) langetermijnvorderingen		0	27
Ontvangsten kapitaalsubsidies		37.284	19.655
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-571.862	-528.872
Uitgifte aandelenkapitaal	24	326	9.536
Terugbetaling aandelenkapitaal	4, 24	-60.340	-15.070
Mutatie minderheidsbelangen	24	7	0
Aflossing van leningen	25	-259.827	-242.029
Opgenomen bankleningen	25	2.343	0
Betaling van leaseverplichtingen		-12.755	-2.058
Mutatie financiële kortetermijnschulden	25	439.544	24.956
Mutatie kortetermijnbeleggingen		14.989	-14.986
Terugbetaling verstrekte langetermijnleningen		11.921	5.110
Betaalde dividenden	24	-289.239	-266.566
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-153.031	-501.107
Netto beweging geldmiddelen	23	42.894	-9.711
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de verslagperiode	23	21.694	31.405
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	23	64.588	21.694

5.4 Historische financiële informatie van de Fluvius Economische Groep voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2020

De volgende tabellen geven in beknopte vorm bepaalde informatie uit de balans en de resultatenrekening met betrekking tot de Fluvius Economische Groep. De informatie is ontleend aan de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële overzichten van de Fluvius Economische Groep voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2020, die zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS, met beperkt nazicht conclusie van de commissaris.

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde balans op 30 juni 2020 met beperkt nazicht conclusie van de commissaris

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2020	31 december 2019
Vaste activa		14.659.662	14.190.941
Immateriële activa	14	107.553	95.850
Materiële vaste activa	15	11.529.921	11.407.129
Gebruiksrecht activa	16	42.188	45.959
Investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	17	2.017	2.016
Overige beleggingen	18	2.063.736	1.709.053
Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	24	363.921	353.605
Langtermijnvorderingen, andere	19	550.326	577.329
Vlottende activa		1.068.951	964.552
Voorraden		89.564	78.542
Handels- en overige vorderingen	20, 30	923.903	802.413
Actuele belastingvorderingen	29	5.878	19.009
Geldmiddelen en kasequivalenten	21, 30	49.606	64.588
TOTAAL ACTIVA		15.728.613	15.155.493
EIGEN VERMOGEN	22	6.797.867	6.407.595
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		6.797.767	6.407.495
Inbreng buiten kapitaal, andere / Aandelenkapitaal (*)		2.689.300	2.678.818
Inbreng buiten kapitaal, uitgiftepremie / Uitgiftepremies (*)		126.933	126.884
Reserves		1.748.553	1.737.309
Niet-gerealiseerde resultaten		1.059.160	792.661
Ingehouden winsten		1.173.821	1.071.823
Minderheidsbelangen		100	100
VERPLICHTINGEN		8.930.746	8.747.898
Langlopende verplichtingen		6.920.429	6.948.800
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23, 30	5.371.971	5.413.841
Leaseverplichtingen	16	33.002	35.563
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	24	809.390	773.954
Afgeleide financiële instrumenten	25	76.458	74.726
Voorzieningen, andere	26	9.054	22.110
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	344.989	358.929
Kapitaalsubsidies	27	275.565	269.677
Kortlopende verplichtingen		2.010.317	1.799.098
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23, 30	972.485	874.951
Leaseverplichtingen	16	10.683	12.435
Handels- en overige schulden	28, 30	984.538	894.020
Actuele belastingverplichtingen	29	42.611	17.692
TOTAAL PASSIVA		15.728.613	15.155.493

* Verdere informatie werd opgenomen in de toelichting 'Eigen vermogen'.

Niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening op 30 juni 2020 met beperkt nazicht conclusie van de commissaris

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2020	30 juni 2019
Bedrijfsopbrengsten	5	1.733.784	1.774.209
Opbrengsten uit contracten met klanten		1.443.273	1.540.382
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		68.481	45.633
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden		222.030	188.194
Bedrijfskosten		-1.436.637	-1.541.565
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	6	-686.738	-664.376
Diensten en diverse goederen	7	-214.804	-223.873
Personeelsbeloningen	8	-311.544	-330.326
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	9	-227.866	-225.666
Overige operationele bedrijfskosten		-31.079	-24.876
Regulatoire overdrachten	10	35.394	-72.448
Bedrijfswinst		297.147	232.644
Financiële baten	11	31.550	25.019
Financiële lasten	12	-89.479	-101.578
Winst vóór belastingen		239.218	156.085
Belastingen op het resultaat	13	-57.787	-15.314
Winst over de verslagperiode		181.431	140.771

5.5 Financieringsbeleid van de Fluvius Economische Groep

Algemeen

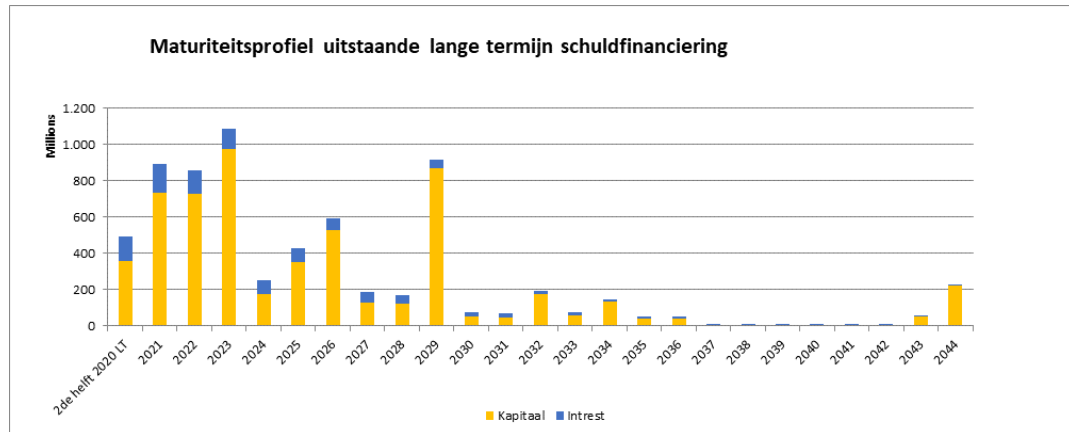
De Fluvius Economische Groep trekt voor zijn activiteiten financiering aan uit verschillende bronnen. De Fluvius Economische Groep voorziet voornamelijk in de financieringsbehoeften op korte termijn via zijn thesauriebewijzen programma en via verschillende wentelkredietfaciliteiten op de korte termijn. Alle obligatie- en aanverwante financieringen van de Fluvius Economische Groep worden aangegaan door Fluvius System Operator en gewaarborgd door de Garanten. Geen enkele derde partij heeft zich garant gesteld voor de schuldenlast van de Fluvius Economische Groep. Op datum van dit Basisprospectus is de Emittent niet onderworpen aan enige financiële convenant, noch heeft het enige zekerheden verleend, in het kader van zijn financieringsregelingen.

Financiering op lange termijn⁷⁹

Het totale bedrag van de financiële langetermijnschuld van de Fluvius Economische Groep dat momenteel uitstaat, bedraagt EUR 5.776,5 miljoen op 30 juni 2020 (in vergelijking met EUR 5.824,3 miljoen op 31 december 2020).

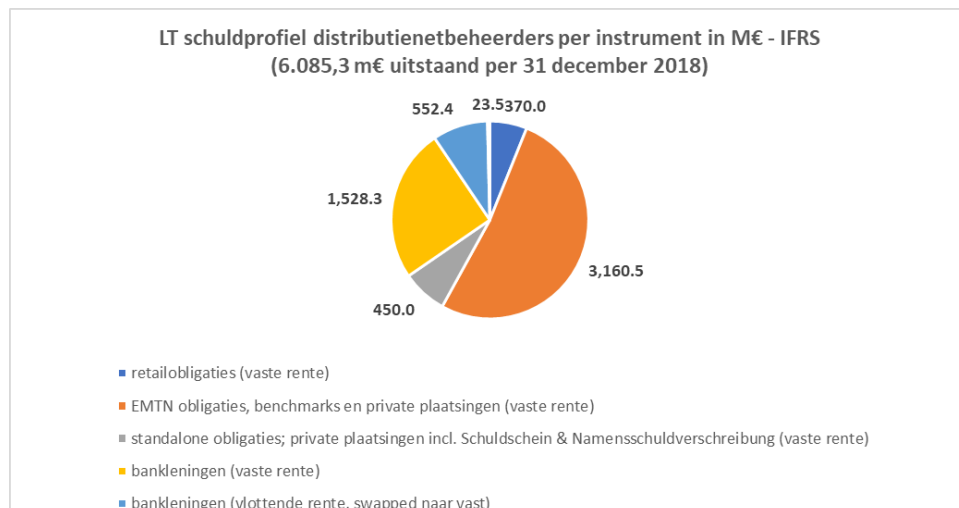
De Fluvius Economische Groep streeft naar het optimaliseren van het maturiteitsprofiel van zijn schuld. De door de Fluvius Economische Groep verschuldigde hoofdsommen en interesten op zijn langetermijnfinanciering zijn opgenomen in het onderstaande vervaldagenprofiel (situatie op 30 juni 2020):

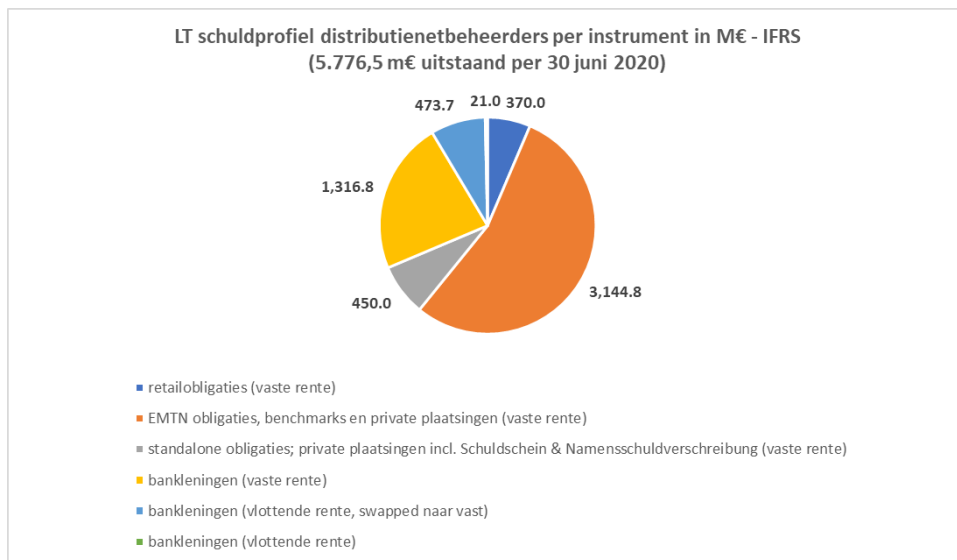
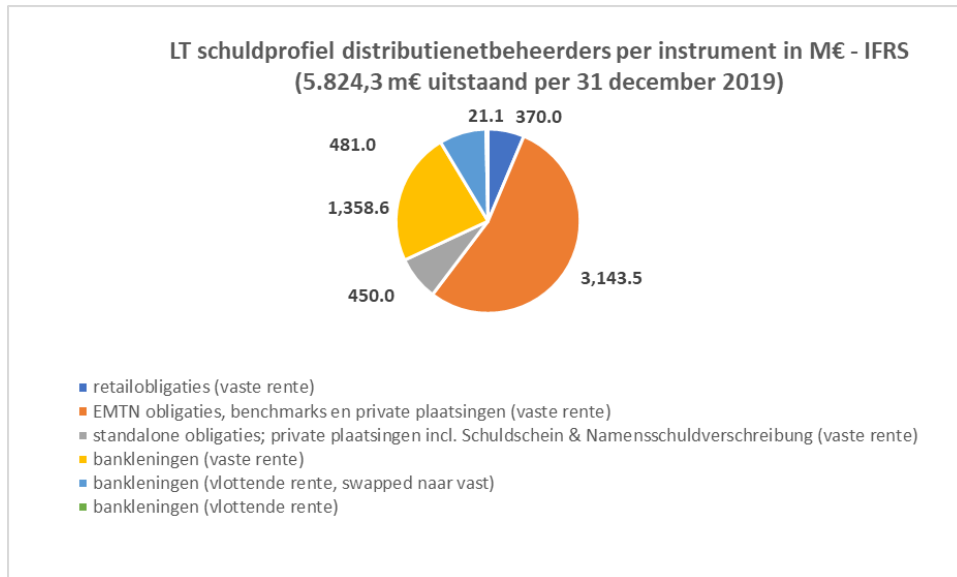
⁷⁹ Dit betreft het huidig en het langlopend deel van de financiering op lange termijn.



Langetermijnfinanciering wordt verkregen door middel van een breed scala aan financiële instrumenten: bankleningen, (sub)benchmark-obligaties, retail-obligaties en private plaatsingen van schuldinstrumenten. Dergelijke financiering stelt de Garanten in staat hun investerings- en operationele activiteiten te financieren. Alle fondsen die door de Emittent worden aangetrokken, worden volledig doorgeleend aan de Garanten tegen dezelfde voorwaarden van vervaldag en rentevoeten.

Alle bankleningen worden rechtstreeks aangegaan door de distributienetbeheerders zelf, na een aanbestedingsprocedure die door de Emittent in hun naam wordt uitgevoerd. De bedragen die worden opgehaald via bankleningen komen dus niet voor op de balans van de Emittent. Anderzijds worden obligaties en onderhands geplaatste schuldinstrumenten uitgegeven door Fluvius System Operator en gewaarborgd door de Garanten. De aldus opgehaalde bedragen worden onmiddellijk doorgeleend aan de Garanten. Bijgevolg worden de bedragen die opgehaald worden in obligaties en private plaatsingen zowel als een schuld aan de obligatiehouders als een actief (een vordering, betaalbaar door de Garanten aan de Emittent) op de balans van de Emittent in de jaarrekening opgenomen.





Een volledig overzicht van de uitstaande obligaties en onderhandse plaatsingsschuldinstrumenten op de datum van dit Basisprospectus is opgenomen in de volgende tabel (in volgorde van vervaldag). Deze obligaties en de onderhandse plaatsingsschuldinstrumenten hebben allen een vaste interestvoet.

Type	E = Eandis I = Infrax	Bedrag (m€)	Uitgiftedatum	Vervaldatum	Looptijd	Coupon
Retail	E	170	30/12/2010	30/12/2020	10	4.250%
EMTN benc	E	500	08/11/2011	08/11/2021	10	4.500%
EMTN benc	E	500	30/11/2012	30/11/2022	10	2.750%
EMTN benc	E	500	09/10/2013	09/10/2023	10	2.875%
EMTN sub-l	I	250	30/10/2013	30/10/2023	10	3.750%
Retail	E	200	23/06/2017	23/06/2025	8	2.000%
EMTN sub-l	E	400	04/12/2014	04/12/2026	12	1.750%
Schuldschei	E	50	21/09/2012	21/09/2027	15	3.500%
EMTN Priva	E	54.5	28/03/2013	28/03/2028	15	3.500%
EMTN benc	E	550	07/05/2014	07/05/2029	15	2.875%
EMTN sub-l	I	250	29/10/2014	29/10/2029	15	2.625%
EMTN Priva	E	135.5	10/07/2012	10/07/2032	20	3.950%
EMTN Priva	E	20.5	28/03/2013	28/03/2033	20	3.750%
Private Pla	E	95	27/10/2014	27/10/2034	20	2.600%
Private Pla	E	23	05/03/2014	05/03/2036	22	3.550%
Namenssch	E	50	24/06/2013	24/06/2043	30	3.500%
Private Pla	E	52	05/03/2014	05/03/2044	30	3.550%
Private Pla	E	170	27/10/2014	27/10/2044	30	3.000%

De *Schuldschein*- en *Namensschuldverschreibung*-schuldinstrumenten die in bovenstaande tabel worden vermeld, zijn langlopende schuldinstrumenten naar Duits recht.

Op de datum van dit Basisprospectus is de Fluvius Economische Groep niet in gebreke gebleven onder enige convenanten die zijn vastgelegd in langlopende financieringsovereenkomsten.

Korte termijn financiering

De Fluvius Economische Groep kan een beroep doen op verschillende financieringsregelingen voor een totaal bedrag van EUR 925 miljoen om aan zijn financieringsbehoeften op korte termijn te voldoen. Zie de volgende tabel voor meer details (situatie op 30 juni 2020):

Faciliteit	Bedrag	Tegenpartijen	Gecommitteerd?
Kasfaciliteit / straight loan	225 miljoen euro	2 banken	ja
Wentelkrediet	200 miljoen euro	1 bank	ja
Thesauriebewijzenprogramma	500 miljoen euro	4 banken	neen

Op 30 juni 2020 was EUR 568 miljoen aan korte termijn financiering uitstaand (in vergelijking met EUR 464,5 miljoen op 31 december 2019).

Het informatiememorandum over het thesauriebewijzenprogramma (Commercial Paper – CP) van de Emittent van februari 2019 is beschikbaar op de website van de Emittent: <https://www.fluvius.be/sites/fluvius/files/2019-11/cp-fluvius-info-memo-2019.pdf>.

6 Gerechtelijke en arbitrageprocedures

6.1 Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Emittent

Gerechtelijke procedures

Met uitzondering van de procedures over de gasexplosie in Wilrijk (zie hieronder), is de Emittent momenteel niet betrokken bij enige andere overheids-, gerechtelijke of arbitrageprocedure (met inbegrip

van dergelijke procedures die hangende zijn of waarvan de Emittent op de hoogte is) en die in de twaalf maanden voorafgaand aan de datum van dit Basisprospectus een aanzienlijk effect kunnen hebben of hebben gehad op de financiële positie of de winstgevendheid van de Emittent.

- *Gasexplosie in Wilrijk (Antwerpen)*: Op verzoek van het parket van Antwerpen heeft de raadkamer op 30 september 2020 de Emittent, zijn CEO en zijn directeur Netuitbating doorverwezen naar de correctionele rechtbank voor hun mogelijke betrokkenheid bij de gasexplosie in Wilrijk (Antwerpen) op 3 september 2019. Eén persoon kwam om het leven en drie personen raakten zwaar gewond door deze explosie, die aanzienlijke materiële schade veroorzaakte. Fluvius verleent zijn volledige medewerking aan het onderzoek en zal zich te zijner tijd verdedigen. Fluvius meent over voldoende en degelijke argumenten te beschikken om de beschuldigingen van het openbaar ministerie en de conclusies van de deskundige te weerleggen.

Verzekeringen

Fluvius System Operator is momenteel niet betrokken bij enige verzekeringsprocedure (met inbegrip van dergelijke procedures die hangende zijn of waarvan de Emittent op de hoogte is) die in de twaalf maanden voorafgaand aan de datum van dit Basisprospectus een belangrijk effect kan hebben of heeft gehad op de financiële positie of de winstgevendheid van de Emittent.

6.2 Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Garanten

Gerechtelijke procedures

De samenvatting hieronder geeft een overzicht van de procedures die een materiële impact kunnen hebben op één of meer Garanten op de datum van dit Basisprospectus.

- *DNB's - distributietarieven*: Zonstraal VZW betwist het prosumententarief (VREG-tariefmethodologie 2015-2016). Eiser heeft de zaak zowel voor het Hof van Beroep te Brussel als voor de Raad van State aanhangig gemaakt. Deze laatste heeft zich bevoegd verklaard (8 juni 2017). In een tweede procedure over dezelfde materie (maar met betrekking tot de tariefmethodologie 2017-2020 van de Vlaamse energieregulator VREG), ditmaal voor het Marktenhof, heeft het Marktenhof op 22 november 2017 een uitspraak gedaan in het voordeel van de VREG. Sinds dit arrest zijn er geen nieuwe elementen of evoluties opgetreden. Ongeacht de uitkomst van de procedure zullen de distributienetbeheerders geen materiële negatieve financiële gevolgen ondervinden, aangezien zij eventuele kosten kunnen doorrekenen in de distributienettarieven.
- *Garant Iverlek & Electrabel Customer Solutions*: Eiser DNG betwist het prosumententarief en heeft zowel de DNB Iverlek als energieleverancier Electrabel Customer Solutions (ECS) voor de Ondernemingsrechtbank gedaagd. Op 14 maart 2017 besliste de Ondernemingsrechtbank in Brussel in het voordeel van Iverlek/ECS. Als volgende stap heeft de eiser een beroepsprocedure ingesteld (Hof van Beroep te Brussel). Verwacht wordt dat de zaak tegen juni 2023 voor het Hof van Beroep kan worden behandeld.
- *DNB's - zaak aangespannen door Essent Belgium NV*: De Garanten zijn betrokken bij een procedure voor de Rechtbank van Eerste Aanleg van Brussel met betrekking tot de vroegere wetgeving van het Vlaamse Gewest die de vrije distributie van groene energie organiseerde en die in 2005 werd afgeschaft. De procedure is in maart 2004 ingeleid door leverancier Essent Belgium NV tegen het Vlaamse Gewest. Zowel de Garanten als de Vlaamse energieregulator VREG waren genoodzaakt in deze procedure tussenbeide te komen. Samenvattend stelt Essent dat het wettelijk kader dat de vrije distributie van groene energie organiseerde, in strijd was met

de beginselen van het EU- en Belgisch constitutioneel recht, aangezien alleen groene energie die in België of in het Vlaamse Gewest werd geproduceerd, in aanmerking kwam voor gratis distributie, terwijl Essent groene energie die in het buitenland werd geproduceerd, importeerde. De Garanten hebben de distributiekosten van Essent gefactureerd voor een bedrag van ongeveer EUR 4,7 miljoen. Essent België betwist dat deze bedragen verschuldigd zijn en vordert de vergoeding van de kosten die zij reeds heeft betaald (ongeveer EUR 1.045.000). Daarnaast vordert Essent Belgium schadevergoeding van het Vlaams Gewest. In een tussenarrest van 2 september 2014 heeft de Rechtbank van Eerste Aanleg van Brussel een prejudiciële vraag gesteld aan het Europese Hof van Justitie over de verenigbaarheid met het EU-recht van het Vlaamse wettelijke kader voor de gratis distributie van groene energie. In oktober 2014 hebben enkele Garanten Essent Belgium voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen gedagvaard voor de betaling van hun distributiekosten om verjaring van de onderliggende facturen te voorkomen; deze procedure is nog niet in gang gezet. Inter-energa had Essent al in december 2008 gedagvaard voor de rechtbank van Hasselt om betaling van zijn facturen te verkrijgen; de rechtbank heeft deze vordering aanvaard en Essent is tegen de uitspraak van de rechtbank van Hasselt in beroep gegaan. In een uitspraak van 29 september 2016 heeft het Europese Hof van Justitie geoordeeld dat het desbetreffende wettelijke kader voor de gratis distributie van groene energie inderdaad niet in overeenstemming is met het EU-recht. De procedure is nog steeds aan de gang; een hoorzitting in de procedure voor de rechtbank van Brussel is gepland voor 26 februari 2021.

- *Geschil met Proximus*: Het Hof van Beroep te Antwerpen heeft op 18 december 2017 uitspraak gedaan over de vordering tot schadevergoeding die de telecomoperator Proximus heeft ingesteld tegen Interkabel en de Garanten met CATV-activiteiten. De vordering van Proximus werd door het Hof van Beroep verworpen. Eind juni 2019 besliste Proximus om tegen dit arrest van het Hof van Beroep van Antwerpen cassatie in te stellen bij het Hof van Cassatie. Interkabel en de betrokken Garanten dienden hun conclusies in bij het Hof van Cassatie op 27 september 2019. Telenet diende ook zijn conclusies in. De zaak zal op 27 november 2020 voor het Hof van Cassatie worden behandeld. Een definitieve uitspraak wordt niet verwacht voor eind 2020 of begin 2021. Er zij op gewezen dat het Hof van Cassatie zich niet kan uitspreken over de inhoud van de zaak, maar alleen over procedurele kwesties. Indien het Hof van Cassatie beslist om het arrest van het Hof van Beroep van Antwerpen te herroepen, zal de zaak voor een nieuw proces naar een ander Hof van Beroep worden verwezen. De contracten tussen Telenet en de distributienetbeheerders bevatten een vrijwaringsclausule ten gunste van de betrokken distributienetbeheerders die de aansprakelijkheid van de distributienetbeheerders beperkt tot een maximumbedrag van EUR 20 miljoen in geval van een negatieve uitkomst van de gerechtelijke procedure. Bedragen van meer dan EUR 20 miljoen zullen door Telenet moeten worden gedragen. Een bedrag van EUR 20 miljoen werd in de rekeningen van de distributienetbeheerder opgenomen als voorziening⁸⁰.

Verzekeringen

In het kader van hun normale activiteiten worden de Garanten geconfronteerd met een groot aantal verzekeringsprocedures die afzonderlijk niet materieel zijn maar samen een materiële impact kunnen hebben op de financiële positie of de rentabiliteit van één of meerdere Garanten. In de volgende paragraaf wordt een geaggregeerd overzicht gegeven van de verzekeringsprocedures waarbij minstens één van de Garanten betrokken is. Merk op dat niet alle hieronder opgesomde geschillen hebben geleid of zullen leiden tot een gerechtelijke procedure, rekening houdend met het feit dat verwacht wordt dat

⁸⁰ Deze voorziening is alleen opgenomen in de boekhouding volgens de Belgische GAAP, niet in de boekhouding volgens IFRS.

een groot aantal ervan in der minne zal worden geschikt door middel van een overeenkomst tussen de distributienetbeheerder en de eindgebruiker.

Voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020:

- de Garanten waren betrokken bij 6.468 vorderingen van derden, waarvan er 540 in behandeling waren bij hun verzekeraar. De vorderingen werden aan derden uitbetaald voor een totaal bedrag van EUR 1.194.104,95;
- er waren twaalf zaken aanhangig in een gerechtelijke procedure voor een totaalbedrag van EUR 1.088.533,61, waarvan EUR 956.447,31 met betrekking tot de bovengenoemde gasexplosie in Wilrijk;
- er stonden debetnota's uit voor een totaalbedrag van EUR 10.012.114 en er werd EUR 8.609.279 geïncasseerd door derden in verband met schade aan eigendommen.

7 Wijzigingen van betekenis in de financiële positie van de Emittent en de Garanten

7.1 Wijzigingen van betekenis in de financiële positie van de Emittent

Trendinformatie

Er is geen wijziging van betekenis geweest in de financiële positie van de Emittent sinds 30 juni 2020 en geen belangrijke negatieve verandering in de vooruitzichten van de Emittent sinds diezelfde datum.

Investerings

Op de datum van dit basisprospectus zijn de jaarlijkse investeringsbudgetten voor de periode 2021-2024 als volgt (alle cijfers in de onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen euro en vertegenwoordigen netto-investeringen, d.w.z. de investeringen na aftrek van de financiële bijdrage van de eindgebruikers):

Activiteit	2021	2022	2023	2024
Elektriciteitsdistributie	603	644	654	646
Gasdistributie	251	245	215	271
Openbare verlichting	53	52	49	49
Riolering	71	74	78	81
CATV / FTTH	37	33	31	31
Andere ⁸¹	26	30	25	19
TOTAAL	1040	1079	1052	1097

7.2 Wijzigingen van betekenis in de financiële positie van de Garanten

Trendinformatie

De financiële positie van de Garanten sinds 30 juni 2020 is negatief beïnvloed door de tariefmethodologie voor de distributie van gas en elektriciteit, vastgesteld door de regulator VREG voor de periode 2021-2024. De parameters voor de vaststelling van het toegelaten inkomen in de tariefperiode 2021-2024 zijn door de VREG naar beneden bijgesteld, wat zal resulteren in een neerwaartse trend voor

⁸¹ De overige investeringen omvatten investeringen in gebouwen, rollend materiaal, enz.

de inkomsten en de kasstromen die de distributienetbeheerders kunnen genereren in hun gereguleerde activiteiten van elektriciteits- en gasdistributie. De exacte impact kan echter pas betrouwbaar worden ingeschat wanneer het toegelaten inkomen voor elk van die vier jaren formeel door de VREG zal zijn vastgesteld. De tariefmethodologie 2021-2024 heeft Moody's en Creditreform's beslissingen ook geïnspireerd om de ratingoutlook van de Emittent te verlagen van 'stabiel' naar 'negatief' (beslissing van 10 september 2020 en 30 oktober 2020 respectievelijk - zie sectie 1.4- 'De corporate ratings van de Emittent'). Niettemin zullen de Emittent en de Garanten zelf alle mogelijke inspanningen leveren om de impact van de tariefmethodologie op de financiële positie van de Garanten te beperken.

Investeringsplannen

Op de datum van dit Basisprospectus hebben de Garanten geen vaste toezeggingen gedaan over andere toekomstige investeringen in elektriciteit en gas buiten die in hun door de VREG goed te keuren investeringsplannen op korte en lange termijn.

8 Commissarissen belast met de wettelijke controle

De commissaris van de Emittent is EY (EY Bedrijfsrevisoren BV), vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren, Pauline Van Pottelsberghelaan 12, 9051 Gent (België).

De commissarissen van de Garanten zijn ook EY (EY Bedrijfsrevisoren BV), vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren, Pauline Van Pottelsberghelaan 12, 9051 Gent (België). Voor Sibelgas is EY sinds 1 januari 2020 de accountant. Voor die datum was de commissaris van Sibelgas KPMG Bedrijfsrevisoren CV, vertegenwoordigd door de heer Frederic Poesen, Luchthaven Brussel Nationaal 1/K, 1930 Zaventem (België).

EY (EY Bedrijfsrevisoren BV), vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren, Pauline Van Pottelsberghelaan 12, 9051 Gent (België), voert bovendien de auditprocedures met betrekking tot de jaarrekeningen van de Fluvius Economische Groep uit.

De commissaris voor Fluvius OV is:

EY Bedrijfsrevisoren BV , vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren Pauline van Pottelsberghelaan 12, 9051 Gent (België)
--

De commissaris van De Stroomlijn, geconsolideerde dochteronderneming van Fluvius System Operator, is:

Figurad Bedrijfsrevisoren BV , vertegenwoordigd door de heer Stefaan Beirens J.B. de Ghellincklaan 21, 9051 Sint-Denijs-Westrem (Gent, België)
--

De commissaris voor Atrias, geconsolideerde dochteronderneming van Fluvius System Operator, is:

Alain SERCKX SPRL , vertegenwoordigd door de heer Alain Serckx Ernest Salustraet 91, 1020 Laken - Brussel (België)
--

De commissaris voor Synductis, geconsolideerde dochteronderneming van Fluvius System Operator, is:

Figurad Bedrijfsrevisoren BV , vertegenwoordigd door de heer Stefaan Beirens J.B. de Ghellincklaan 21, 9051 Sint-Denijs-Westrem (Gent, België)
--

De commissaris van Interkabel, entiteit binnen de Fluvius Economische Groep, is:

EY Bedrijfsrevisoren BV , vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren
--

Elk van de commissarissen van de Emittent, de Garanten en de geconsolideerde dochtervennootschappen van de Emittent is lid van het Belgische “Instituut van de Bedrijfsrevisoren/Institut des Réviseurs d’Entreprises”.

9 Trends in de markten waarin de Emittent en de Garanten actief zijn

9.1 Trends geïdentificeerd in het Vlaams Regeerakkoord 2019-2024, het Vlaams Energie- en Klimaatplan en het “Kerntakendebat”.

Vlaams regeerakkoord 2019-2024

De huidige Vlaamse regering, die begin oktober 2019 voor een periode van vijf jaar is aangetreden, heeft in haar regeerakkoord (het “**Vlaams regeerakkoord**”) een aantal doelstellingen voor het energiebeleid geformuleerd⁸². De punten die van invloed zijn op de Emittent en de Garanten worden hieronder kort uiteengezet.

Vanaf 2021 zullen grootschalige verkavelingsprojecten en grote appartementsgebouwen alleen nog maar worden aangesloten op het gasdistributienet voor collectieve verwarming via WKK of in combinatie met een duurzaam systeem als belangrijkste verwarmingsbron. Bovendien kan een verwarmingssysteem op stookolie niet worden vervangen als er een gasdistributienetwerk in de straat beschikbaar is.

Voor de digitale meters wordt gestreefd naar een maximale uitrol in de periode 2019-2024. De energiedistributeurs worden opgeroepen om met spoed een zeer performant, kostenefficiënt en toekomstbestendig softwareplatform te bouwen en te implementeren voor de uitwisseling van data die worden geleverd door de digitale meters die op het net zijn geïnstalleerd. Het databeheer, zoals uitgevoerd door de DNB's, zal in 2024 door de VREG worden geëvalueerd.

De DNB's en de Emittent als hun werkmaatschappij dienen een analytisch boekhoudsysteem te voeren waarin hun gereguleerde en niet-gereguleerde (energie)activiteiten worden gescheiden. Dit zou de transparantie en de financiële stabiliteit moeten verbeteren en mogelijke kruissubsidies tussen activiteiten moeten vermijden. De Vlaamse regering kondigde ook een onderzoek aan naar de activiteiten die momenteel door de DNB's en de Emittent worden uitgevoerd. Hun kerntaak moet een efficiënt geëxploiteerd distributienet zijn dat in staat is om toekomstige uitdagingen op een betaalbare manier aan te gaan. Er worden ook verdere vereenvoudigingen in het landschap van de Vlaamse distributienetbeheerders voor elektriciteit en gas voorgesteld.

In de openbare verlichting is alle infrastructuur tegen 2030 overgeschakeld op LED-technologie. De kosten voor het onderhoud van de openbare verlichting worden uit de vergoedingen voor het distributienet gehaald. Dimmen, uitschakelen en het slim beheren van de openbare verlichting worden genoemd als middelen om de lichtvervuiling te verminderen.

DNB's mogen geen infrastructuur voor energieopslag bezitten, ontwikkelen, beheren of exploiteren.

Een hervorming van het huidige certificatenmechanisme voor groene stroom en WKK werd aangekondigd. Ondersteuningsmechanismen voor duurzame biomassa en biogas bij injectie in de gasdistributienetwerken of bij gebruik voor industriële of collectieve warmteopwekking zullen worden uitgewerkt.

Wat de regelgeving betreft, zal de Vlaamse regering streven naar één enkele regelgevende instantie voor de netgebonden infrastructuur (elektriciteit, gas, warmte, kabel, water, riolering, enz.) en de media.

⁸² De volledige tekst kan worden geraadpleegd op <https://www.vlaanderen.be/publicaties/regeerakkoord-van-de-vlaamse-regering-2019-2024>.

De ontwikkeling van de stadsverwarming zal worden gestimuleerd door onder meer het desbetreffende regelgevingskader te evalueren. Het Vlaamse Gewest zal de lokale overheden ondersteunen bij het opstellen van een warmteplan. Het meest kostenefficiënte model voor het bouwen en beheren van stadsverwarmingsnetten op het publieke domein zal worden onderzocht.

Voor de rioleringsactiviteit is de Vlaamse regering van plan de tariefstructuren voor drink- en afvalwater aan te passen. Ook de huidige financieringsmechanismen voor de gemeenten en Aquafin⁸³ worden aangepast met het oog op een meer resultaatgerichte, flexibele en programmatische aanpak (vereenvoudigde procedures, meer verantwoordelijkheid in de verdeling van de activiteiten tussen de Vlaamse Milieumaatschappij VMM⁸⁴ en de rioolbeheerders). Een nauwere coördinatie tussen de rioolbeheerders en andere belanghebbenden bij de investeringen in rioolwaterzuivering (andere nutsbedrijven, openbaar domein) zal worden bevorderd. Het beheer van rioolwaterzuiveringsinstallaties moet worden gecoördineerd tussen Aquafin en de rioolbeheerders. Er moet een analytische boekhouding worden ingevoerd.

De Vlaamse regering heeft in haar klimaatbeleid de ambitie geformuleerd om de energie-efficiëntie aanzienlijk te verhogen door het aandeel van hernieuwbare en koolstofarme energiebronnen in de totale energiemix te vergroten. De uitstoot van broeikasgassen in Vlaanderen moet tegen 2050 met 80% verminderd zijn met de ambitie om tot volledige klimaatneutraliteit te komen.

De meerkosten op de energiefactuur van de consument mogen door dit Vlaamse beleid niet stijgen. Extra aandacht zal uitgaan naar de strijd tegen energiarmoede. De digitale meter moet het mogelijk maken om budgetontsporingen tijdig op te sporen.

Vlaams klimaat- en energieplan 2021-2030

Op 9 december 2019 keurde de Vlaamse regering het Vlaams Energie- en Klimaatplan goed. Dit plan maakt deel uit van het Belgische klimaat- en energieplan 2021-2030, dat aan de Europese Commissie moet worden voorgelegd.

Het Vlaams Energie- en Klimaatplan vermeldt de Emittent uitdrukkelijk in verband met zijn rol als gegevensverstrekker en zijn betrokkenheid bij de digitalisering van het energiesysteem, bij de verbetering en versterking van de distributienetten als antwoord op de groeiende volumes van intermitterende energie en elektrificatie. Tegen 2024 wordt een maximale uitrol van de digitale meter voorgesteld en de vervanging van de klassieke budgetmeter door een digitale tegen 2021.

Andere belangrijke onderwerpen die relevant zijn voor de Emittent en de Garanten zijn:

- het stimuleren van de energie-efficiëntie in de industriële, residentiële en transportsector;
- het versnellen van het proces van hernieuwbare energie; en
- het digitale beheer van energiediensten en -technologie.

Ten slotte vermeldt het Vlaams Energie- en Klimaatplan ook dat de Emittent (en het gastransportbedrijf Fluxys) de methaanemissies in het gastransport en de gasdistributie moeten verminderen.

Kerntakendebat

⁸³ Aquafin is in Vlaanderen de verantwoordelijke entiteit voor de bovengemeentelijke inzameling, het transport en de zuivering van afvalwater.

⁸⁴ De VMM heeft verantwoordelijkheden in drie domeinen: lucht, water en milieu. Het helpt bij het voorkomen, verminderen en elimineren van schadelijke effecten in watersystemen en de atmosfeer. Ze rapporteert over de algemene toestand van het milieu in Vlaanderen en tracht deze doelstellingen te realiseren via het integraal waterbeleid.

Naast het hierboven besproken Vlaams Regeerakkoord 2019-2024 hebben de Vlaamse overheid (d.w.z. de Vlaamse regering en het Vlaams Parlement) zich beziggehouden met het zogenaamde “*Kerntakendebat*”. Het doel hiervan is om te definiëren welke activiteiten en welke reikwijdte van activiteiten de Emittent en de Garanten in de toekomst kunnen (en niet kunnen) ontplooiën. Het debat dient te definiëren welke taken worden toevertrouwd aan gereguleerde entiteiten zoals de Emittent en de Garanten, wat moet worden uitgevoerd door de autoriteiten en wat wordt overgelaten aan de commerciële markt. Dit zou - in de visie van de politiek verantwoordelijken - uiteindelijk moeten leiden tot een situatie waarin de Garanten en de Emittent zich maximaal kunnen concentreren op hun kernactiviteit: het beheren van een efficiënt distributienetwerk dat in staat is om de uitdagingen van morgen aan te gaan. Als dusdanig gaat het debat over de Vlottende Activa van de Emittent en de Garanten (energiedistributie, openbare verlichting, stadsverwarming, riolering, CATV-infrastructuur, databeheer, fibre-to-the-home, etc...), maar ook over andere activiteiten, zoals waterdistributie, telecom, etc.

De exacte uitkomst van deze politieke discussies is niet helemaal duidelijk op de datum van dit basisprospectus. Indien en wanneer de resultaten van de discussie over de kernactiviteiten worden vastgelegd in wetgeving, zou dit een invloed kunnen hebben op het bedrijfsprofiel en de financiële resultaten van de Emittent en de Garanten.

9.2 Trends in de energiesector

De belangrijkste uitdaging voor het beheer van het energiedistributienet in Vlaanderen en elders is de energietransitie, d.w.z. de omschakeling van het energiesysteem naar een gedecentraliseerd en gedecarboniseerd (en vaak ook gedigitaliseerd) energiesysteem. Deze algemene trend wordt ondersteund door een breed scala aan initiatieven op Europees beleidsniveau. Voor de Vlaamse DNB's (de Garanten) en hun werkmaatschappij (de Emittent) betekent dit dat hun algemene rol evolueert van netbeheerder naar systeembeheerder.

Tussen 1996 en 2009 zijn op Europees niveau drie opeenvolgende wetgevingspakketten aangenomen (zie hiervoor) die maatregelen bevatten met betrekking tot de liberalisering van de gas- en elektriciteitsmarkten, onder meer door de ontvlechting van transmissie en distributie van andere activiteiten, open, niet-discriminerende toegang tot markten en netwerken, de transparantie van de markt en de marktregulering, de bescherming van de consument, de verbetering van de interconnecties en het veiligstellen van een toereikende voorziening. Bovendien hadden en hebben de klimaatdoelstellingen van de EU voor 2030 en 2050 een belangrijke impact op de algemene energiemarkt en de investeringen in de sector waarin de Emittent en de Garanten actief zijn.

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

1. het energielandschap: synergieën tussen nutsbedrijven en het engagement van de eindklant (bv. intelligente meters);
2. de energievraag: veranderingen in de energiemix met toenemende elektrificatie en een daling van het gasverbruik, waarbij dit laatste mogelijk wordt gecompenseerd door een toename van het waterstof- en biogasverbruik;
3. energieproductie: meer gedecentraliseerde opwekking van elektriciteit, warmte en “groen gas” en waterstofproductie;
4. beheer van vraag en aanbod; gecentraliseerd en gedecentraliseerd beheer van vraag en aanbod - nieuwe spelers in een aangepast marktmodel;
5. netbeheer: micronetwerken en nieuwe technologische ontwikkelingen in het netbeheer.

Het zogenaamde Clean Energy Package, dat in 2019 is aangenomen en de komende jaren geleidelijk aan in de nationale wetgevingen zal worden ingevoerd, bevat een breed scala aan maatregelen om de interne energiemarkt te versterken. Voor de Garanten en hun werkmaatschappij (de Emittent) zijn de meest opvallende elementen in dit Pakket onder meer de volgende:

- de voorgestelde samenwerking tussen de DNB's op Europees niveau via een nieuw op te richten DNB-entiteit in de EU, die onder meer zal worden belast met de planning van distributienetwerken, de integratie van hernieuwbare energiebronnen, de digitalisering en de samenwerking met de DNB's binnen de Europese Unie;
- de richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende gemeenschappelijke regels voor de interne markt voor elektriciteit vereist dat de EU-lidstaten zorgen voor een concurrerende, consumentgerichte, flexibele en niet-discriminerende organisatie van de elektriciteitsmarkt;
- dynamische elektriciteitsprijscontracten zullen worden toegestaan, dankzij de invoering van de digitale meteropneming;
- de distributienetten zullen moeten kunnen omgaan met actievare afnemers, aangezien alle eindafnemers het recht zullen hebben om als actieve afnemers op te treden, d.w.z. zij zullen elektriciteit verbruiken, opslaan of zelf opwekken;
- de distributienetbeheerders zullen de flexibiliteit en de opslag moeten vergemakkelijken, evenals de ontwikkeling van opsladinfrastructuur voor elektrische rollend materiaal.

Gedecentraliseerde elektriciteitsopwekking

De Emittent wordt al een aantal jaren geconfronteerd met een gestage toename van het aantal installaties voor gedecentraliseerde elektriciteitsproductie (bv. zonnepanelen, WKK, windturbines en andere) die op het distributienet zijn of moeten worden aangesloten. Dit zet het traditionele ontwerp van het elektriciteitsdistributienet onder druk. Aangezien steeds meer eindgebruikers zelf elektriciteit in het distributienet injecteren - in plaats van alleen maar elektriciteit af te nemen - moet het ontwerp van het distributienet een weerspiegeling zijn van en rekening houden met een gebruik van het distributienet in twee richtingen. Deze trend heeft ook gevolgen voor de volumes elektriciteit die over de distributienetten van de distributienetbeheerders worden getransporteerd. De Emittent heeft vastgesteld dat het spectaculaire groeipercentage van het aantal fotovoltaïsche installaties de laatste tijd enigszins is afgenomen, deels als gevolg van de beperking van de subsidiemechanismen die door de Vlaamse overheid zijn toegestaan. Dit kan echter weer toenemen als gevolg van het subsidieregime dat naar verwachting vanaf 1 januari 2021 in Vlaanderen zal worden ingevoerd. Onvoldoende investeringen in elektriciteitsdistributienetten zouden kunnen leiden tot onvoldoende capaciteit van deze netten, wat gepaard gaat met hogere risico's op uitval, netstoringen en een slechtere kwaliteit van de elektriciteitslevering.

Een andere belangrijke evolutie is de ontwikkeling van offshore windmolenparken in het Belgische deel van de Noordzee; dit heeft betrekking op de nieuwe zone voor offshore windmolenparken die grenzen aan de Franse exclusieve economische zone. Dit brengt aanzienlijke investeringen met zich mee, vooral op het niveau van het transmissienet dat door Elia wordt geëxploiteerd, maar het heeft ook een weerslag op de distributienetten die door de Emittent worden geëxploiteerd.

De Emittent wil klaar zijn voor deze ontwikkelingen, zowel door het plannen en budgetteren van de vereiste netwijzigingen als door het uitvoeren ervan. Zij heeft de volgende actielijnen ontwikkeld:

- Raadpleging van de bevoegde autoriteiten om het gebruik en de impact van stimuli voor de optimale geografische ligging van grote gedecentraliseerde productie-installaties te analyseren met het oog op het minimaliseren van de kosten voor de uitbreiding van het elektriciteitsnet;
- Proactieve investeringen in het elektriciteitsnet waarbij het mogelijk is de toekomstige niveaus van decentrale opwekking in te schatten;
- Een stapsgewijze evolutie van het elektriciteitsdistributienet naar een slim net ('smart grid'), waarbij op korte termijn belangrijke investeringen in de middenspanningsnetten nodig zijn om de sturing van de energiestroomrichting mogelijk te maken. Op middellange termijn zijn voor de realisatie van een slim net investeringen nodig om real-time gegevensverzameling mogelijk te maken. Een uitgebreide meteropneming maakt een beter beheer van de energiestromen mogelijk, oftewel een zogenaamd "smart grid". De planning, fasering en realisatie daarvan is het onderwerp van een studie die zal leiden tot een investeringsbeslissing.

De Emittent beoordeelt momenteel de investeringen die nodig zijn op de middellange tot lange termijn. Zijn investeringsplannen voor de lange termijn zullen dienovereenkomstig worden bijgewerkt. Investeringsplannen door Elia, de beheerder van het elektriciteitstransmissienet, zullen een directe impact hebben op deze beoordeling, aangezien de investeringen van Elia rechtstreeks kunnen leiden tot bijkomende investeringen in het distributienet.

Logischerwijze, en zoals uitgelegd in hoofdstuk 4- "Regelgeving en contractueel kader van toepassing op de Garanten", zullen investeringen in het distributienet een impact hebben op de distributienetvergoeding. Bovendien zullen de hogere kosten worden verdeeld over kleinere gedistribueerde hoeveelheden energie, aangezien de productie van elektriciteit naar verwachting op een veel meer gedecentraliseerde manier zal plaatsvinden. De Emittent zal de impact van deze evoluties op de totale distributienetvergoeding van nabij opvolgen en zal opties analyseren en voorstellen om plotse stijgingen van de netvergoedingen te beperken. Te dien einde zou de invoering van injectietarieven gekoppeld aan het toekennen van financiële stimulansen voor projecten die slechts marginale investeringen voor de aansluiting op het distributienet vergen, een manier kunnen zijn om efficiënte investeringen in gedecentraliseerde elektriciteitsproductie te stimuleren met het oog op lagere distributietarieven.

De toekomst van het gas

De gassector wordt momenteel gekenmerkt door snelle ontwikkelingen. De trend naar decarbonisatie heeft ontegensprekelijk gevolgen voor de gassector in het algemeen en de gasdistributienetwerken in het bijzonder.

De gasnetten van morgen zullen hoogstwaarschijnlijk ook in staat moeten zijn om hernieuwbaar biogas, biomethaan, groene waterstof, synthetisch methaan en mogelijk ook andere vormen van gas te injecteren, te transporteren en op te slaan. Een verhoogde complementariteit tussen gas- en elektriciteitssystemen (bijvoorbeeld gas-to-power of power-to-gas toepassingen) staat hoog op de agenda. De Emittent wijst erop dat gas een uitstekend middel is voor energieopslag voor langere tijd (zoals seizoensgebonden opslag). Als zodanig kan gasdistributie een cruciale rol spelen in de energietransitie en de verdere ontwikkeling van hernieuwbare energievormen, waarvan vele per definitie intermitterend zijn.

Digitale meters, het marktmodel en databeheer

Het verzamelen en beheren van meetgegevens zijn cruciale taken in de efficiënte organisatie van de energiemarkten. Een meer uitgesproken concurrentie op de energiemarkten en het streven naar meer

energie-efficiëntie in de Europese Unie stellen meer eisen aan de meetsystemen van de distributienetten. Als gevolg van de toename van decentrale elektriciteitsproductie verandert de netconfiguratie drastisch (van een watervalprincipe naar distributienetten in twee richtingen), maar er is ook een impact op het beheer van de meetgegevens. De bovenstaande evoluties hebben de invoering van digitale meters in de kijker gezet, omdat de implementatie van digitale ('slimme') meters het mogelijk maakt om - op elk moment - voldoende gegevens over de actuele toestand van het distributienet op te vragen (bv. de locatie en de volumes van de aanvoer naar en de afnames van het net), wat het beheer van het net op de meest efficiënte en duurzame manier mogelijk maakt.

Gasnetwerkaanpassing

Een belangrijke evolutie in de gasmarkt is de verplichte omschakeling van laag- naar hoogcalorisch gas, na een beslissing van de Nederlandse gasleverancier(s) en de Nederlandse autoriteiten om de leveringen van laagcalorisch gas aan de Belgische markt te vertragen en uiteindelijk volledig stop te zetten. De Nederlandse autoriteiten hebben aangekondigd dat de gasleveringen uiterlijk in 2030 zullen worden stopgezet⁸⁵. Een dergelijke stap vereist grote investeringen om een deel van de Vlaamse gasdistributienetwerken aan te passen.

9.3 Trends in de andere bedrijfssegmenten

Riolering

De belangrijkste uitdaging voor de Vlaamse rioleringssector is het bereiken van de Europese doelstellingen voor schone waterlopen tegen 2027. Dit zal aanzienlijke bijkomende investeringen in de infrastructuur vergen. Daarom heeft het Vlaams milieuagentschap VMM in 2019 per gemeente technisch-ecologische en financiële doelstellingen vastgelegd. Uitgangspunt voor dit VMM-model is een ladingreductie van stikstof en fosfor op basis van het aantal huishoudens in elke gemeente. De rioolbeheerders kunnen in hun meerjarenprogramma prioriteit geven aan projecten en financieel beleid op basis van de gegevens in dit VMM-model. Bovendien is deze informatie ook nuttig voor het voorbereiden en opstellen van de stroomgebiedsbeheersplannen 2022-2027.

De Vlaamse regering richt zich in haar Vlaams regeerakkoord op het investeren in een robuust watersysteem (zowel drinkwater voor consumptie als afvalwater). Het algemeen gebruik van regenwaterplannen moet de norm worden. Meer gebruik maken van regenwater en hergebruik van afvalwater zijn twee elementen in dit algemene plan.

De financiering en de werking in zowel de drinkwater- als de afvalwatersector moeten volgens de huidige Vlaamse regering efficiënter en effectiever worden. Daartoe moeten de financieringsmechanismen voor Aquafin en de gemeenten worden hervormd volgens een resultaatgerichte, flexibele en programmagerichte aanpak. De taakverdeling tussen de VMM, de rioolbeheerders en andere stakeholders (bv. andere nutsvoorzieningen) moet beter worden afgestemd. De Vlaamse overheid zal Aquafin belasten met de coördinatie van de waterinfrastructuurnetwerken vanuit een asset management perspectief.

De watersector (zowel drinkwater als afvalwater) zal deel uitmaken van het kerntakendebat over nutsvoorzieningen in het Vlaams Gewest.

⁸⁵ Volgens persberichten van september 2019 heeft de Nederlandse minister van Energie & Klimaat zelfs gezinspeeld op het stopzetten van de Nederlandse gasproductie in 2022. Voor 2020 wordt de gasproductie in de Groningen-gasvelden naar verwachting beperkt tot 11,8 miljard m³.

Midden 2020 kondigde de Vlaamse Regering haar zogenaamde “Blue Deal” aan om de toenemende waterschaarste en droogte in Vlaanderen aan te pakken. Dit plan bevat 70 maatregelen langs 6 verschillende sporen: (i) de overheid geeft het juiste voorbeeld en zorgt voor een gepaste regulering, (ii) circulair watergebruik wordt de norm, (iii) landbouw en natuur worden onderdeel van de oplossing, (iv) sensibilisering en promotie van particulieren voor bodemverzwakking, (v) verhoging van de bevoorradingszekerheid en (vi) investeringen in innovatie om het watersysteem slimmer, robuuster en duurzamer te maken. Voor de eerste fase van de uitvoering van de “Blue Deal” is een bedrag van 75 miljoen euro uitgetrokken. Verdere begrotingsbesluiten over het Blue Deal-programma worden in het najaar van 2020 verwacht.

CATV

De ontwikkeling van snelle en betrouwbare datanetwerken zal een sleutelement zijn in de sector van de communicatienetwerken in Vlaanderen. In dit opzicht is de Emittent bereid zijn rol te spelen als een onafhankelijke en ervaren aanbieder van betrouwbare netwerken voor datatransmissie, zoals blijkt uit zijn langdurige rol als CATV-netbeheerder (deels in opdracht van Telenet) en als eigenaar/beheerder van zijn eigen glasvezelnetwerk. De Emittent stelt partnerschappen voor met andere partijen die verantwoordelijk zouden moeten worden voor de commerciële en inhoudelijke kant van de activiteiten.

9.4 Algemene trends

Voor de periode 2019-2024, die overeenstemt met de huidige legislatuur van de Vlaamse Regering, heeft de Emittent een aantal beleidspunten geïdentificeerd die bijzonder relevant zijn voor de Vlaamse elektriciteitsnetten die door haarzelf worden geëxploiteerd in naam van zijn aandeelhouders/Garanten. Al deze twaalf onderwerpen raken in meer of mindere mate aan de uitdagingen die de energietransitie met zich meebrengt.

1. De Vlaamse regelgeving moet ruimte laten voor flexibiliteit, waardoor lokale flexibiliteitsmarkten in overeenstemming met het vrijemarktprincipe mogelijk worden. De Emittent zou dan de rol van flex data manager op zich kunnen nemen en zo de technische flexibiliteit voor de DNB's waarborgen.
2. De versterking van het actieve beheer van de distributienetwerken is alleen haalbaar als er opslagtechnologie wordt ingevoerd, die de productie- en consumptiepatronen op elkaar afstemt.
3. Volgens de Emittent zullen elektrische rollend materiaal ontegensprekelijk een cruciale rol spelen in het energielandschap van morgen. Faciliteiten voor het snel opladen van elektrische rollend materiaal (batterijtechnologie en laadinfrastructuur) zijn een essentieel element in de ontwikkeling van deze markt. Het vereist echter ook de beschikbaarheid van grotere capaciteit op de lokale distributienetten.
4. Een slim tarifieringssysteem op basis van capaciteit voor het gebruik van de distributienetten. Naar de mening van de Emittent weerspiegelt een dergelijk systeem beter de werkelijke kostenfactoren in de energiedistributie. Capaciteitstarieven zullen de consumenten stimuleren om hun verbruik aan te passen en het piekverbruik te verminderen. Het is ook een eerlijk systeem voor de verdeling van de distributiekosten over de verschillende groepen gebruikers.
5. De Emittent is voorstander van een wettelijk en reglementair tarifieringsmechanisme dat enkel de kosten weerspiegelt die rechtstreeks verband houden met het gebruik van de distributienetwerken. Indirecte kosten (zoals de kosten die de distributienetbeheerders maken voor openbare dienstverplichtingen, belastingen en andere) moeten bij voorkeur worden geëlimineerd uit de distributienetvergoeding.

6. De toekomstige rol van aardgas wordt breed besproken. De Emittent beschouwt aardgas als een overgangsenegiebron op middellange tot lange termijn, in afwachting van de verdere technische ontwikkelingen op het vlak van hernieuwbare alternatieven. De beslissing van de Nederlandse autoriteiten om de levering van laagcalorisch gas geleidelijk af te bouwen (zie ook deel 3.3-“Organisatie van de Belgische gasmarkt”) brengt een specifiek probleem met zich mee voor de Vlaamse gasnetbeheerders. Er moet worden gezorgd voor een passende en billijke financiering van de noodzakelijke netaanpassing.
7. Openbare verlichting in Vlaanderen moet gebaseerd zijn op energie-efficiënte LED-technologie. Een dergelijke evolutie laat meer mogelijkheden toe voor een slim beheer van de openbare verlichting.
8. Het Vlaamse Gewest moet het beschikbare potentieel voor stadsverwarmingsprojecten maximaal benutten. Een regelgevend kader dat de rollen en verantwoordelijkheden van alle desbetreffende belanghebbenden duidelijk omschrijft, is een essentiële opstap naar dat doel.
9. De Emittent is bereid de ontwikkeling van een open digitaal datanetwerk in Vlaanderen te ondersteunen.
10. Op het vlak van riolering is de Emittent van mening dat de financieringsmechanismen voor investeringen in het rioleringsnet (die in de periode tot 2027 vrij aanzienlijk zullen moeten zijn) een gedeeltelijk ecologische stimulans moeten inhouden voor het rationele gebruik van water en de lokale opslag en infiltratie van regenwater. Een dergelijke aanpak zal de druk op het rioleringsnet verlichten.
11. De Emittent positioneert zich als de natuurlijke partner en de deskundige/katalysator voor lokale overheden in hun ambities en concrete acties op het vlak van klimaat en energie-efficiëntie. Deze activiteiten, die de vorm aannemen van een breed scala aan energiegerelateerde diensten, sluiten volledig aan bij de kernactiviteiten van de Emittent en kunnen duidelijke en substantiële voordelen opleveren voor de Vlaamse samenleving.
12. Tot slot is een geïntegreerde visie op het multi-utility-concept voor netwerkgerelateerde nutsvoorzieningen absoluut noodzakelijk. Het uitgangspunt moet een klantgerichte dienstverlening zijn met een sterke betrokkenheid van de lokale overheden (steden en gemeenten).

De mogelijke impact van de Covid-19 pandemie is onzeker, hetgeen het moeilijk maakt om enige beoordeling te maken over de mogelijke impact op trends en op de toekomst van de bedrijfsvoering en de activiteiten van de Fluvius Economische Groep. In dit verband, zie ook de risicofactor getiteld “*De huidige Covid-19 pandemie kan de activiteiten, inkomsten en/of vooruitzichten van de Fluvius Economische Groep negatief beïnvloeden*”.

10 Lidmaatschap van beroepsorganisaties

De Emittent is lid van Synergrid vzw, de federatie van elektriciteits- en gasnetbeheerders in België.

De Emittent is lid van de Europese Distributiesysteembeheerders voor Smart Grids (EDSO for Smart Grids).

De Emittent is ook lid van de Europese Federatie van Lokale Energiebedrijven (CEDEC).

DEEL VIII – GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN

Voor elke uitgifte zullen de desbetreffende Definitieve Voorwaarden specificeren of de opbrengsten voor algemene bedrijfsdoeleinden of voor enig ander specifiek geïdentificeerd gebruik zullen worden aangewend.

De algemene bedrijfsdoeleinden omvatten (i) de financiering van de investeringsprogramma's van de Garanten (capex), zoals goedgekeurd door de bevoegde regulator, zodat de Garanten in staat zijn om de taken te vervullen die hen bij wet, decreet of verordening zijn toegewezen (meer bepaald zullen de opbrengsten worden gebruikt om dat deel van de financieringsbehoeften te financieren dat de autofinancieringscapaciteit van de Fluvius Economische Groep op een bepaald moment overschrijdt) en (ii) de herfinanciering van de momenteel uitstaande leningen en andere schuldfinancieringen van de Garanten.

Indien gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, mogen de netto-opbrengsten van een specifieke uitgifte van een Tranche van Obligaties uitsluitend worden aangewend voor de gehele of gedeeltelijke financiering of herfinanciering van de In Aanmerking Komende Groene Projecten (zoals gedefinieerd in Deel IX – 'Raamwerk Groene Financiering'). Voor meer informatie, zie deel IX – 'Raamwerk Groene Financiering'.

DEEL IX – RAAMWERK GROENE FINANCIERING

1 Inleiding

De Emittent heeft zijn kader voor groene financiering (het “**Raamwerk Groene Financiering**”) ontwikkeld om zijn financieel beleid af te stemmen op de algemene strategie van de Emittent en, in het bijzonder, op zijn strategie inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Met het opzetten van dit Raamwerk Groene Financiering wil de Emittent de belangrijke bijdrage die het levert aan duurzame oplossingen voor het Vlaamse Gewest in het algemeen, en de energiesector in het bijzonder, benadrukken. Het uiteindelijke doel van de Emittent is het waarborgen van betrouwbare, efficiënte, duurzame en betaalbare nutsvoorzieningen voor de Vlaamse bevolking en economie.

Het Raamwerk Groene Financiering is in overeenstemming met:

- de Green Bond Principles, zoals uitgevaardigd door de International Capital Market Association (ICMA) en voor het laatst bijgewerkt in juni 2018; en
- de Green Loan Principles van de Loan Market Association (LMA), voor het laatst bijgewerkt in mei 2020.

Naar de mening van de Emittent zijn financieringsinstrumenten die in aanmerking komen als groene financieringsinstrumenten die zijn uitgegeven onder zijn Raamwerk Groene Financiering (“**Groene Financieringsinstrumenten**”) efficiënte instrumenten in de overgang naar een koolstofarme economie en een meer gedecentraliseerd energiesysteem. Als zodanig zullen deze Groene Financieringsinstrumenten de Emittent ondersteunen bij de implementatie van zijn duurzaamheidsstrategie. Groene Obligaties zoals beschreven in dit Basisprospectus zullen worden uitgegeven onder het Raamwerk Groene Financiering van de Emittent. Voor elk van de Groene Financieringsinstrumenten, met inbegrip van de Groene Obligaties, zullen (i) het gebruik van de opbrengsten, (ii) de evaluatie en selectie van projecten, (iii) het beheer van de opbrengsten, (iv) de rapportering over de toewijzing en de impact en (v) de externe evaluatie worden uitgevoerd overeenkomstig het Raamwerk Groene Financiering.

De Emittent wil ervoor zorgen dat de geselecteerde projecten die worden gefinancierd door middel van instrumenten die onder het Groenfinancieringskader worden uitgegeven, in het bijzonder zullen bijdragen aan één van de milieudoelstellingen die in het Groenfinancieringskader zijn bepaald.

2 Rapportering

Voor wat betreft de Groene Obligaties, zal de Emittent jaarlijks verslag uitbrengen over de toewijzing van de netto-opbrengsten ervan gedurende de looptijd van de uitstaande Groene Financieringsinstrumenten. Het allocatierapport zal details bevatten over:

- het jaar van de investering;
- de totale bedragen van de investeringen en uitgaven die zijn toegewezen aan de In Aanmerking Komende Groene Projecten, samen met voorbeelden en een beschrijving van de kenmerkende In Aanmerking Komende Groene Projecten;
- het saldo van de (eventuele) niet-toegewezen opbrengsten die in liquide middelen zijn geïnvesteerd, het cashpoolingsysteem binnen de Fluvius Economische Groep en/of kasequivalenten; en
- het aandeel van nieuwe financiering en herfinanciering.

Het allocatierapport zal worden beoordeeld door een onafhankelijke derde partij en zal worden gepubliceerd op de website van de Emittent: <https://over.fluvius.be/nl/thema/investor-relations>.

3 Externe evaluatie

De Emittent heeft een rapport (het “**SPO Rapport**”) van een second party opinion (de “**SPO**”) leverancier als derde partij-beoordelaar van zijn Raamwerk Groene Financiering en de algemene MVO- en duurzaamheidsstrategie en -prestaties van de Emittent verkregen. Deze leverancier zal de overeenstemming met de toepasselijke groene principes certificeren, zoals de Green Bond Principles (GBP) ontwikkeld door de International Capital Markets Association (ICMA), de Green Loan Principles (GLP) ontwikkeld door de Loan Market Association (LMA).

4 Beschikbaarheid

Het Raamwerk Groene Financiering en het SPO Rapport zullen beschikbaar zijn op de website van de Emittent (<https://over.fluvius.be/nl/thema/investor-relations>). Het Raamwerk Groene Financiering en het SPO Rapport kunnen van tijd tot tijd worden gewijzigd, aangevuld of vervangen.

DEEL X – BELASTINGEN

De fiscale wetgeving die van kracht is in het rechtsgebied van een potentiële investeerder, in het land van de Emittent en de Garanten (d.w.z. België) en in elk ander relevant rechtsgebied kan een impact hebben op de te ontvangen inkomsten met betrekking tot de Obligaties. De verklaringen in dit document met betrekking tot belastingen zijn gebaseerd op de wetten die van kracht zijn in België op de datum van dit Basisprospectus en zijn onderhevig aan enige wetswijzigingen, mogelijks met terugwerkende kracht. Het volgende overzicht is niet bedoeld als een volledige beschrijving van alle fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor een beslissing om in te schrijven op de Obligaties, ze te kopen, te bezitten of ze te vervreemden.

Investeerders moeten er ook rekening mee houden dat de benoeming door een investeerder met betrekking tot de Obligaties, of enige persoon via wie een investeerder Obligaties aanhoudt, van een bewaarder, incassomakelaar of een soortgelijke persoon met betrekking tot dergelijke Obligaties in enig rechtsgebied fiscale gevolgen kan hebben. Elke potentiële Obligatiehouder of uiteindelijke begunstigde van de Obligaties dient zijn fiscaal adviseur te raadplegen met betrekking tot de Belgische fiscale gevolgen van elke investering in, of eigendom en vervreemding van de Obligaties of die van een ander relevant rechtsgebied.

BELGIË

Hieronder volgt een algemene beschrijving van de belangrijkste Belgische fiscale gevolgen van het verwerven, aanhouden, terugbetalen en/of vervreemden van de Obligaties. Het is beperkt tot de hierin vermelde Belgische fiscale aspecten en is niet bedoeld als fiscaal advies, noch als een volledige beschrijving van alle Belgische fiscale gevolgen die verbonden zijn met of voortvloeien uit één van de voormelde transacties. Potentiële investeerders worden verzocht hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de gedetailleerde en algemene fiscale gevolgen van de inschrijving op, de verwerving, het aanhouden, de terugkoop en/of het beschikken over de Obligaties, met inbegrip van de wetten van hun land van staatsburgerschap, verblijfplaats, gewone verblijfplaats of domicilie.

De samenvatting die hieronder wordt verstrekt, is gebaseerd op de informatie in dit Basisprospectus en op de Belgische belastingwetten, -reglementering, -beslissingen en andere openbare regels met rechtsgevolgen, en de interpretatie daarvan onder de gepubliceerde rechtsspraak, allemaal zoals van kracht op de datum van dit Basisprospectus en met uitzondering van latere wijzigingen met terugwerkende kracht.

Algemeen

Voor doeleinden van de volgende algemene beschrijving is een Belgische inwoner: (a) een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die gedomicilieerd is in België, of een persoon die met een Belgische inwoner wordt gelijkgesteld), (b) een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste vestiging, haar administratieve zetel of haar zetel van bestuur heeft in België, (c) een Organisme voor de Financiering van Pensioenen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds opgericht in de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen) of (d) een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een andere dan een aan de vennootschapsbelasting onderworpen rechtspersoon die zijn maatschappelijke zetel, zijn voornaamste vestiging, zijn administratieve zetel of zijn zetel van bestuur in België heeft). Een Belgische niet-inwoner is een persoon of entiteit die geen Belgische inwoner is.

Belgische roerende voorheffing

Alle betalingen door of namens de Emittent van interest met betrekking tot de Obligaties zijn in principe onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing op het brutobedrag van de interest, momenteel tegen het

tarief van 30 procent. Zowel de Belgische binnenlandse belastingwetgeving als de toepasselijke belastingverdragen kunnen onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten voorzien in lagere of nultarieven.

In dit verband en voor de toepassing van de volgende paragrafen betekent “**interest**” (i) de periodieke interestinkomst (ii) elk bedrag dat door of namens de Emittent wordt betaald dat hoger is dan de uitgifteprijs (bij volledige of gedeeltelijke terugbetaling, al dan niet op de vervaldag, of bij aankoop door de Emittent) en (iii) indien de Obligaties in aanmerking komen als vastrentende effecten in de zin van artikel 2, § 1, 8° van het Belgische Wetboek van Inkomstenbelastingen (het “**WIB 1992**”), in geval van een vervreemding van de Obligaties tussen twee interestbetalingsdata aan een derde partij, met uitzondering van de Emittent, het pro rata deel van de opgelopen interest die overeenstemt met de periode van het aanhouden. De betalingen van de interesten en de hoofdsom in het kader van de Obligaties door of voor rekening van de Emittent kunnen echter gebeuren zonder aftrek van de roerende voorheffing met betrekking tot de Obligaties indien en zolang ze op het ogenblik van de betaling of toekenning van de interesten worden aangehouden door bepaalde in aanmerking komende investeerders (de “**In Aanmerking Komende Investeerders**”, zie hierna) op een vrijgestelde effectenrekening (een “**X-rekening**”) die werd geopend bij een financiële instelling die rechtstreeks of onrechtstreeks deelneemt (een “**Deelnemer**”) aan het NBB-SSS. Euroclear, Euroclear France, Clearstream, SIX SIS, Monte Titoli, Interbolsa en LuxCSD zijn in dit kader rechtstreekse of onrechtstreekse Deelnemers.

Het aanhouden van de Obligaties via het NBB-SSS maakt het voor In Aanmerking Komende Investeerders mogelijk om bruto-interestinkomsten te ontvangen met betrekking tot hun Obligaties en om Obligaties op bruto-basis over te dragen.

Deelnemers aan het NBB-SSS moeten de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van In Aanmerking Komende Investeerders op een X-rekening zetten en de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van niet-Vrijgestelde Investeerders op een niet-vrijgestelde effectenrekening (een “**N-rekening**”). Betalingen van interesten uitgevoerd via X-rekeningen zijn vrij van Belgische roerende voorheffing; betalingen van interesten uitgevoerd via N-rekeningen zijn onderworpen aan een Belgische roerende voorheffing van 30 procent, die de NBB van de betaling aftrekt en aan de Belgische belastinginstanties overmaakt.

In Aanmerking Komende Investeerders die zijn opgesomd in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing overeenkomstig hoofdstuk I van de wet van 6 augustus 1993 betreffende transacties met bepaalde effecten, die onder meer omvatten:

- (i) Belgische vennootschappen die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting zoals bedoeld in artikel 2, §1, 5°, b) van het WIB 1992;
- (ii) instellingen, verenigingen of vennootschappen zoals bedoeld in artikel 2, §3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle op de verzekeringsmaatschappijen, andere dan die bedoeld in (i) en (iii), onverminderd de toepassing van artikel 262, 1° en 5° van het WIB 1992;
- (iii) de parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen, zoals bedoeld in artikel 105, 2° van het koninklijk besluit tot uitvoering van het wetboek inkomstenbelastingen 1992, het “**KB/WIB 1992**”;
- (iv) niet-inwoners investeerders waarvan het bezit van de Obligaties geen verband houdt met een beroepsactiviteit in België, zoals bedoeld in artikel 105, 5° van het KB/WIB 1992;
- (v) Belgische in aanmerking komende beleggingsfondsen, erkend in het kader van het pensioensparen, als bedoeld in artikel 115 van het KB/WIB 1992;
- (vi) belastingplichtigen zoals bedoeld in artikel 227, 2° van het WIB 1992 die de inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheid in België en die krachtens artikel 233 van het WIB 1992 onderworpen zijn aan de inkomstenbelasting voor niet-inwoners;

- (vii) de Belgische staat voor investeringen die zijn vrijgesteld van de roerende voorheffing overeenkomstig artikel 265 van het WIB 1992;
- (viii) collectieve beleggingsfondsen naar buitenlands recht die een ondeelbaar vermogen zijn dat door een beheermaatschappij voor rekening van de deelnemers wordt beheerd, op voorwaarde dat de deelnemingsrechten van het fonds niet openbaar worden aangeboden in België of in België worden verhandeld;
- (ix) Belgische binnenlandse vennootschappen, niet voorzien onder (i) hierboven, wanneer hun activiteiten uitsluitend of hoofdzakelijk bestaan uit het verlenen van kredieten en leningen; en
- (x) alleen voor de inkomsten uit schuldeffecten die zijn uitgegeven door rechtspersonen die deel uitmaken van de sector overheid, in de zin van het Europees systeem van nationale en regionale rekeningen (ESR), voor de toepassing van Verordening (EG) Nr. 3605/93 van de Raad van 22 november 1993 betreffende de toepassing van het aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte Protocol betreffende de procedure bij buitensporige tekorten, de rechtspersonen die deel uitmaken van de bovengenoemde sector overheid.

Tot de In Aanmerking Komende Investeerders behoren onder meer geen Belgische ingezeten investeerders die natuurlijke personen of Belgische non-profitorganisaties zijn, andere dan die vermeld worden onder (ii) en (iii) hierboven.

De bovenstaande categorieën geven slechts een samenvatting van de gedetailleerde definities in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, zoals gewijzigd, dat de investeerders moeten raadplegen voor een gedetailleerde beschrijving van de desbetreffende regels inzake In Aanmerking Komende Investeerders.

De overdracht van Obligaties tussen een X-rekening en een N-rekening geeft aanleiding tot bepaalde correctiebetalingen op grond van roerende voorheffing:

- Een overdracht van een N-rekening (naar een X-rekening of een N-rekening) geeft aanleiding tot de betaling door de niet-Vrijgestelde Investeerders aan de NBB van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend vanaf de laatste interestbetalingsdatum tot aan de datum van overdracht.
- Een overschrijving (van een X-rekening of een N-rekening) naar een N-rekening geeft aanleiding tot de terugbetaling door de NBB aan de niet-Vrijgestelde Investeerders voor een bedrag dat gelijk is aan de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend vanaf de laatste interestbetalingsdatum tot aan de datum van overdracht.
- De overschrijvingen van Obligaties tussen twee X-rekeningen geven geen aanleiding tot enige correctie wegens roerende voorheffing.

Bij de opening van een X-rekening voor het aanhouden van Obligaties is de In Aanmerking Komende Investeerder verplicht de Deelnemer een verklaring te verstrekken inzake zijn status van In Aanmerking Komende Investeerder op een door de Belgische minister van Financiën goedgekeurd formulier en deze naar de Deelnemer van het NBB-SSS te sturen waar deze X-rekening wordt aangehouden. Er zijn geen lopende aangifteverplichtingen voor In Aanmerking Komende Investeerders, behalve dat zij de Deelnemers moeten informeren over eventuele wijzigingen met betrekking tot de informatie in de verklaring met betrekking tot hun status van In Aanmerking Komende Investeerder.

Deelnemers zijn verplicht om de NBB jaarlijks een overzicht te geven van de investeerders die in het voorafgaande kalenderjaar een X-rekening hebben aangehouden.

Een X-rekening kan bij een Deelnemer worden geopend door een tussenpersoon (een “**Tussenpersoon**”) met betrekking tot Obligaties die de Tussenpersoon aanhoudt voor rekening van zijn cliënten (de “**Uiteindelijke Begunstigden**”), op voorwaarde dat elke Uiteindelijke begunstigde een In Aanmerking Komende Investeerder is. In dergelijk geval moet de Tussenpersoon aan de Deelnemer een verklaring afleveren door middel van een door de Belgische Minister van Financiën goedgekeurd formulier dat (i) de Tussenpersoon zelf een In Aanmerking Komende Investeerder is en (ii) de Uiteindelijke Begunstigden die hun Obligaties via de Tussenpersoon aanhouden, ook In Aanmerking Komende Investeerders zijn. De Uiteindelijke Begunstigde is ook verplicht om een verklaring af te geven met betrekking tot zijn status van In Aanmerking Komende Investeerder.

Deze identificatievereisten zijn niet van toepassing op Obligaties die worden aangehouden bij centrale effectenbewaarinstellingen als gedefinieerd in artikel 2, eerste alinea, lid 1, van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014 betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie en centrale effectenbewaarinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG en 2014/65/EU en Verordening (EU) nr. 236/2012 (“**CSD**”), handelend als Deelnemers van het NBB-SSS (elk een “**NBB-CSD**”), op voorwaarde dat de betrokken NBB-CSD’s alleen X-rekeningen aanhouden en dat zij in staat zijn de Obligatiehouders te identificeren voor wie zij Obligaties aanhouden in een dergelijke rekening. Omdat de identificatievereisten niet van toepassing zouden zijn, is het bovendien vereist dat de contractuele regels die werden overeengekomen door de desbetreffende NBB-CSD’s die als Deelnemer optreden de verbintenis bevatten dat al hun cliënten en houder van een rekening In Aanmerking Komende Investeerders zijn. Zie deel V - Vereffening, voor meer informatie over de huidige NBB-CSD’s.

In overeenstemming met het NBB-SSS zal een Obligatiehouder die Obligaties van een X-rekening opneemt, na betaling van de interesten op die Obligaties, het recht hebben om van de Belgische belastingautoriteiten een schadevergoeding te vorderen voor een bedrag gelijk aan de bronbelasting ingehouden op de interesten verschuldigd op de Obligaties vanaf de laatste voorafgaande Interestbetalingsdatum tot de datum van de intrekking van de Obligaties uit het NBB-SSS.

Belgische inkomstenbelasting

(a) Belgische inwoners

Voor Belgische inwoners, d.w.z. natuurlijke personen die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting en die de Obligaties als privé-investering aanhouden, zullen de interestbetalingen in principe onderworpen zijn aan een 30 procent Belgische roerende voorheffing. Deze roerende voorheffing vormt de definitieve belasting en ontheft hen volledig van hun verplichting in de personenbelasting met betrekking tot deze rentebetalings. Dit betekent dat deze Belgische inwoners geen interest hoeven aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting, op voorwaarde dat er effectief roerende voorheffing op de interest is ingehouden.

Desalniettemin kunnen Belgische inwoners ervoor kiezen om in hun aangifte in de personenbelasting aangifte te doen van de interesten met betrekking tot de Obligaties. De interestinkomsten die op deze manier worden aangegeven, zullen in principe worden belast tegen een forfaitair tarief van 30 procent (of tegen het (de) desbetreffende progressieve tarief(en) van de personenbelasting, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten van de belastingplichtige, afhankelijk van welk tarief het voordeligst is). Indien de interestbetaling wordt aangegeven, kan de geheven Belgische roerende voorheffing worden gecrediteerd en zelfs worden terugbetaald.

Meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe vrijgesteld van belasting, behalve in de mate dat de belastinginstantie kan aantonen dat de meerwaarden buiten het normale beheer van het privévermogen worden gerealiseerd of tenzij (en in de mate dat) de meerwaarden als interest kwalificeren (zoals beschreven in de sectie “*Belgische roerende voorheffing*” hierboven).

Minderwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties die worden aangehouden als een niet-professionele belegging zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Andere fiscale regels zijn van toepassing op Belgische inwoners die de Obligaties niet bezitten als privé-investering.

(b) **In België gevestigde bedrijven**

De interesten die worden toegekend of betaald aan Belgische ingezeten vennootschappen, d.w.z. die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting, alsook de meerwaarden die worden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties zijn belastbaar tegen het gewone tarief van de vennootschapsbelasting, dat in principe 25 procent bedraagt (met een verlaagd tarief van 20 procent dat van toepassing is op de eerste schijf van 100.000 EUR voor wat betreft het belastbare inkomen van kleine vennootschappen die in aanmerking komen voor de toepassing van artikel 1:24, §1 tot §6 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen), vanaf aanslagjaar 2021 gekoppeld aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste op 1 januari 2020 begint.

Elke Belgische roerende voorheffing die door of namens de Emittent wordt ingehouden, zal, onder bepaalde voorwaarden, verrekenbaar zijn met enige verschuldigde vennootschapsbelasting en elk overschot zal in principe terugbetaalbaar zijn, dit alles in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke bepalingen.

Vermogensverliezen die worden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Er zijn verschillende belastingregels van toepassing op ondernemingen die onderworpen zijn aan een bijzondere belastingregeling, zoals beleggingsmaatschappijen in de zin van artikel 185bis WIB 1992.

(c) **Belgische rechtspersonen**

Voor Belgische rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, maakt de roerende voorheffing op de interesten de definitieve belasting op deze inkomsten uit.

Belgische rechtspersonen die de Obligaties op een N-rekening houden zijn over het algemeen onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing tegen een tarief van 30 procent. Deze belasting vormt voor hen de definitieve heffing en bevrijdt hen in principe volledig van hun inkomstenbelastingsschuld.

Belgische rechtspersonen die in aanmerking komen als In Aanmerking Komende Investeerders en die bijgevolg bruto-interestinkomsten hebben ontvangen zonder aftrek voor of uit hoofde van de Belgische roerende voorheffing, omdat zij de Obligaties aanhouden via een X-rekening bij de NBB-SSS, zijn verplicht (indien zij geen beroep kunnen doen op een definitieve vrijstelling van de roerende voorheffing) om de 30 procent aan te geven en te betalen aan de Belgische belastinginstantie zelf (die dan doorgaans ook de definitieve belasting in handen van de betrokken investeerders vormt).

Meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van de Obligaties zijn in principe vrijgesteld van belasting, tenzij de meerwaarden als interest kwalificeren (zoals beschreven in “*Belgische roerende voorheffing*” hierboven). Minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

(d) **Organisme voor de Financiering van Pensioenen**

Interessen en meerwaarden afkomstig van de Organismen voor de Financiering van Pensioenen in de zin van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen zijn in principe vrijgesteld van de Belgische vennootschapsbelasting.

Minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar. Onder bepaalde voorwaarden kan de eventueel geheven Belgische roerende voorheffing worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en is het eventuele overschot in principe terugbetaalbaar.

(e) **Belgische niet-inwoners**

Niet-inwoners die de Obligaties gebruiken om een beroepsactiviteit in België uit te oefenen via een Belgische vaste inrichting zijn in principe onderworpen aan praktisch dezelfde fiscale regels als de Belgische ingezeten vennootschappen (zie hierboven).

Obligatiehouders die Belgische niet-inwoners zijn voor Belgische fiscale doeleinden en die de Obligaties niet aanhouden via een vaste inrichting in België en die niet investeren in de Obligaties in het kader van hun Belgische beroepsactiviteit, zullen in principe geen Belgische inkomsten- of meerwaardenbelasting verschuldigd zijn, uitsluitend op grond van de verwerving, eigendom, terugkoop of vervreemding van de Obligaties, op voorwaarde dat ze in aanmerking komen als In Aanmerking Komende Investeerders en dat ze hun Obligaties aanhouden in een X-rekening.

(f) **Nalatenschapstaksen**

Er worden geen Belgische successierechten geheven op de Obligaties indien de overleden Obligatiehouder geen Belgische inwoner was op het moment van zijn of haar overlijden.

Beurstaks

Er is geen belasting op beursverrichtingen verschuldigd bij de uitgifte van de Obligaties (primaire markttransactie).

Een belasting op de beursverrichtingen wordt in principe geheven op de verwerving en vervreemding en elke andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van Obligaties op de secundaire markt indien (i) deze in België worden aangegaan of uitgevoerd via een professionele tussenpersoon of (ii) deze worden geacht in België te zijn aangegaan of uitgevoerd, wat het geval is indien het order rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gegeven aan een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd, hetzij door particulieren die hun gewone verblijfplaats in België hebben, hetzij door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (beide aangeduid als “**Belgische Investeerder**”).

De belasting is verschuldigd tegen een tarief van 0,12 procent op elke aankoop en overdracht afzonderlijk (de belasting is dus afzonderlijk verschuldigd van elke partij bij een dergelijke transactie, d.w.z. de verkoper (cedent) en de koper (cessionaris)), met een maximumbedrag van EUR 1.300 per transactie en per partij, beide geïnd door de professionele tussenpersoon.

Indien de tussenpersoon echter buiten België is gevestigd, zal de taks op de beursverrichtingen in principe verschuldigd zijn door de Belgische Investeerder (die verantwoordelijk zal zijn voor de indiening van een aangifte voor de beursbelasting en voor de tijdige betaling van het verschuldigde bedrag van beursbelasting), tenzij de Belgische Investeerder kan aantonen dat de taks op de beursverrichtingen reeds is betaald door de buiten België gevestigde professionele tussenpersoon. In dit laatste geval moet de buitenlandse professionele tussenpersoon ook elke cliënt (die een dergelijke tussenpersoon een order geeft) voorzien van een borderel, ten laatste op de werkdag na de dag waarop de betreffende transactie werd gerealiseerd. De in aanmerking komende borderellen moeten in serie worden genummerd en de financiële tussenpersoon moet duplicaten bewaren. Een duplicaat kan worden vervangen door een in serie genummerde gekwalificeerde dag tot dag listing. Een andere mogelijkheid is dat professionele tussenpersonen die buiten België gevestigd zijn, een fiscaal vertegenwoordiger van de Belgische schatkist benoemen, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten (“**Beursbelastingvertegenwoordiger**”). In dat geval zou de Beursbelastingvertegenwoordiger gezamenlijk aansprakelijk zijn ten aanzien van de Belgische Schatkist voor de betaling van de taks op de beursverrichtingen

en voor de naleving van de rapporteringsverplichtingen in dat verband. Indien een dergelijke Beursbelastingvertegenwoordiger de taks op de beursverrichtingen heeft betaald, zal de Belgische Investeerder volgens het bovenstaande niet langer verplicht zijn de taks op de beursverrichtingen te betalen.

Een taks op de reportverrichtingen tegen het tarief van 0,085 procent is verschuldigd door elke partij bij een dergelijke in België aangegane of afgewikkelde transactie waarbij een effectenmakelaar voor één van beide partijen optreedt (met een maximumbedrag van EUR 1.300 per transactie en per partij).

Géén van de bovenvermelde belastingen is evenwel verschuldigd door de vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen, met inbegrip van de investeerders die geen Belgisch inwoner zijn, op voorwaarde dat zij een attest afleveren aan de financiële tussenpersoon in België waarin hun statuut van niet-inwoner wordt bevestigd, en bepaalde Belgische institutionele investeerders zoals gedefinieerd in artikel 126.1, 2° van het wetboek diverse rechten en taksen voor de beurstaks en in artikel 139, tweede lid van dezelfde wet voor de taks op de reportverrichtingen.

Zoals hieronder vermeld, heeft de Europese Commissie een voorstel voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke belasting op financiële transacties (de “FTT”) voor een nauwere samenwerking op het vlak van de belasting op financiële transacties gepubliceerd. Het voorstel bepaalt momenteel dat de deelnemende lidstaten na de inwerkingtreding van de FTT geen andere belastingen op financiële transacties zullen handhaven of invoeren dan de FTT (of de btw zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijk stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Voor België moeten de belasting op beurstransacties en de belasting op reportverrichtingen dus worden afgeschaft zodra de FTT in werking treedt. Sinds 2019 bespreken de deelnemende lidstaten een nieuw FTT-voorstel. Volgens het laatste ontwerp van dit nieuwe FTT-voorstel (ingediend door de Duitse regering) zou de FTT niet van toepassing zijn op “straight Obligaties”. Over het FTT-voorstel wordt nog steeds onderhandeld tussen de deelnemende lidstaten en het kan dus te allen tijde worden gewijzigd.

DE VOORGESTELDE BELASTING OP FINANCIËLE TRANSACTIES (FTT)

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel voor een richtlijn van de Raad (de “**ontwerprichtlijn**”) betreffende een gemeenschappelijke FTT voor nauwere samenwerking op het vlak van de belasting op financiële transacties gepubliceerd. Op grond van de ontwerprichtlijn moet de FTT ten uitvoer worden gelegd en in werking treden in elf EU-lidstaten (België, Duitsland, Estland, Frankrijk, Griekenland, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië, Slowakije en Spanje; de “**deelnemende lidstaten**”). Estland heeft sindsdien echter verklaard dat het niet zal deelnemen.

De ontwerp-richtlijn bepaalt dat de deelnemende lidstaten na de inwerkingtreding van de FTT geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of de btw zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijk stelsel van belasting over de toegevoegde waarde).

De ontwerp-richtlijn heeft een zeer ruim toepassingsgebied en zou, indien zij wordt ingevoerd, in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op bepaalde transacties in de Obligaties (met inbegrip van transacties op de secundaire markt). De uitgifte van en inschrijving op obligaties moet echter worden vrijgesteld.

Volgens de ontwerprichtlijn zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen binnen en buiten de deelnemende lidstaten. Over het algemeen zou de belasting van toepassing zijn op bepaalde transacties in de Obligaties waarbij ten minste één partij een financiële instelling is en ten minste één partij in een deelnemende lidstaat is gevestigd. Een financiële instelling kan in een groot aantal omstandigheden “gevestigd” zijn, of geacht worden “gevestigd” te zijn in een deelnemende lidstaat, onder meer door transacties

te verrichten met een in een deelnemende lidstaat gevestigde persoon of door het financiële instrument waarop de transacties betrekking hebben uit te geven in een deelnemende lidstaat.

In 2019 hebben de ministers van Financiën van de lidstaten die aan de nauwere samenwerking deelnemen aangegeven dat zij een nieuw FTT-voorstel bespreken dat gebaseerd is op het Franse belastingmodel en de mogelijke onderlinge aanpassing van de belasting als bijdrage aan de EU-begroting.

Volgens het laatste ontwerp van dit nieuwe FTT-voorstel (ingediend door de Duitse regering) zou de FTT tegen een tarief van ten minste 0,2 procent van de vergoeding voor de verwerving van de eigendom van aandelen worden geheven (met inbegrip van gewone en eventuele preferente aandelen) die tot verhandeling op een handelsplatform of een vergelijkbaar derde land zijn toegelaten, of van andere met dergelijke aandelen gelijkgestelde effecten ("**Financiële Instrumenten**") of van soortgelijke transacties (bijvoorbeeld een verwerving van Financiële Instrumenten door middel van een ruil van Financiële Instrumenten of door middel van een fysieke vereffening van een derivaat). Alleen transacties met Financiële Instrumenten die zijn uitgegeven door een vennootschap, vennootschap onder firma of andere entiteit waarvan de statutaire zetel gevestigd is in één van de Deelnemende Lidstaten en met een marktkapitalisatie van ten minste 1 miljard EUR op 1 december van het jaar dat aan de respectieve transactie voorafgaat, zouden worden gedekt. De FTT zou verschuldigd zijn aan de deelnemende lidstaat op het grondgebied waarvan de emittent van een Financieel Instrument zijn statutaire zetel heeft gevestigd. Volgens het laatste ontwerp van het nieuwe FTT-voorstel zou de FTT niet van toepassing zijn op "straight Obligaties". Net als in de ontwerprichtlijn is ook in het laatste ontwerp van het nieuwe FTT-voorstel bepaald dat de deelnemende lidstaten na de inwerkingtreding van de FTT geen andere belastingen op financiële transacties dan de FTT (of de btw zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijk stelsel van belasting over de toegevoegde waarde) mogen handhaven of invoeren.

Over het FTT-voorstel wordt nog steeds onderhandeld tussen de deelnemende lidstaten (met uitzondering van Estland) en het toepassingsgebied van een dergelijke belasting is onzeker. Bijkomende EU-lidstaten kunnen besluiten om deel te nemen en/of andere deelnemende lidstaten kunnen besluiten om zich terug te trekken.

Potentiële Obligatiehouders dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de FTT in verband met de inschrijving op, de aankoop, het bezit of de verkoop van de Obligaties.

UITWISSELING VAN INFORMATIE - COMMON REPORTING STANDARD (CRS)

Naar aanleiding van recente internationale ontwikkelingen zal de uitwisseling van informatie worden geregeld door de Common Reporting Standard ("**CRS**").

Op 3 september 2020 hebben 109 rechtsgebieden de multilaterale overeenkomst tussen de bevoegde autoriteiten ("**MCAA**") ondertekend, i.e. een multilaterale kaderovereenkomst voor de automatische uitwisseling van financiële en persoonlijke informatie, waarbij de daaropvolgende bilaterale uitwisselingen tussen de ondertekenaars die de latere kennisgevingen indienen, in werking treden.

49 rechtsgebieden, waaronder België, hebben zich verbonden tot een specifiek en ambitieus tijdschema dat tot de eerste automatische informatie-uitwisseling in 2017 leidde, met betrekking tot het inkomstenjaar 2016 ("**early adopters**"). Meer dan 50 rechtsgebieden hebben zich ertoe verbonden om vanaf 2018 informatie uit te wisselen, twee rechtsgebieden vanaf 2019 en zeven rechtsgebieden vanaf 2020.

Volgens CRS moeten financiële instellingen die in een CRS-land gevestigd zijn, volgens een "due diligence"-norm financiële informatie rapporteren met betrekking tot de te rapporteren rekeningen, waaronder interest, dividenden, het saldo of de waarde van de rekening, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, verkoopopbrengsten uit financiële activa en andere inkomsten die worden gegenereerd met betrekking tot activa die op de rekening worden aangehouden of betalingen die met betrekking tot de rekening worden gedaan. Rapporteerbare rekeningen omvatten rekeningen die worden aangehouden door natuurlijke personen en

entiteiten (waaronder trusts en stichtingen) met fiscale woonplaats in een ander CRS-land. De standaard omvat een verplichting om doorheen passieve entiteiten te kijken om te rapporteren over de desbetreffende controlerende personen.

Op 9 december 2014 hebben de EU-lidstaten Richtlijn 2014/107/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied (“**DAC2**”) vastgesteld, die voorziet in verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie zoals voorzien in het CRS. DAC2 wijzigt de vorige richtlijn betreffende de administratieve samenwerking op het vlak van de directe belastingen, Richtlijn 2011/16/EU.

De Belgische regering heeft DAC2, respectievelijk de CRS, geïmplementeerd met de wet van 16 december 2015 tot regeling van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen, door de Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën, in het kader van een automatische uitwisseling van inlichtingen op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden (de “**wet van 16 december 2015**”).

Als gevolg van de wet van 16 december 2015 is de verplichte automatische uitwisseling van informatie van toepassing in België (i) vanaf het boekjaar 2016 (eerste uitwisseling van informatie in 2017) ten aanzien van de EU-lidstaten (met inbegrip van Oostenrijk, ongeacht het feit dat de automatische uitwisseling van informatie door Oostenrijk ten aanzien van andere EU-lidstaten pas vanaf het inkomstenjaar 2017 is voorzien), (ii) vanaf het boekjaar 2014 (eerste uitwisseling van informatie in 2016) ten aanzien van de VS en (iii) ten aanzien van alle andere rechtsgebieden die de MCAA hebben ondertekend, vanaf de respectieve datum die bij Koninklijk Besluit moet worden vastgesteld. In een Koninklijk Besluit van 14 juni 2017, zoals gewijzigd, is bepaald dat de automatische uitwisseling van informatie moet worden verstrekt vanaf (i) 2017 (voor het boekjaar 2016) voor een eerste lijst van 18 rechtsgebieden, (ii) vanaf 2018 (voor het boekjaar 2017) voor een tweede lijst van 44 rechtsgebieden, (iii) vanaf 2019 (voor het boekjaar 2018) voor een derde lijst van één rechtsgebied en (iv) vanaf 2020 (voor het boekjaar 2019) voor een vierde lijst van zes rechtsgebieden.

De Obligaties zijn onderworpen aan de DAC2 en de wet van 16 december 2015. In overeenstemming met DAC2 en de wet van 16 december 2015 moeten Belgische financiële instellingen die houder zijn van de Obligaties voor fiscale inwoners in een andere CRS-contracterende staat, financiële informatie over de Obligaties (bijvoorbeeld met betrekking tot inkomsten en bruto-opbrengsten) rapporteren aan de Belgische bevoegde autoriteit, die deze informatie moet doorgeven aan de bevoegde autoriteit van de staat van de fiscale woonplaats van de uiteindelijk begunstigde.

Investerders die twijfelen over hun positie moeten hun professionele adviseurs raadplegen.

WET OP DE NALEVING VAN DE BELASTINGWETGEVING VOOR BUITENLANDSE REKENINGEN

Op basis van bepaalde bepalingen van de Amerikaanse Internal Revenue Code van 1986, zoals gewijzigd, algemeen bekend als “**FATCA**”, kan een “buitenlandse financiële instelling” (zoals gedefinieerd door FATCA) worden verplicht bepaalde betalingen die zij doet in te houden (“**Foreign Passthru Payments**”) aan personen die niet voldoen aan bepaalde certificerings-, rapporterings- of aanverwante vereisten. De Emittent kan voor deze doeleinden een buitenlandse financiële instelling zijn. Een aantal rechtsgebieden (waaronder België) hebben intergouvernementele overeenkomsten met de Verenigde Staten gesloten, of zijn daar inhoudelijk mee akkoord gegaan, om FATCA (“**IGAs**”) te implementeren, die de manier waarop FATCA in hun rechtsgebieden van toepassing is, wijzigen. Bepaalde aspecten van de toepassing van de FATCA-bepalingen en de IGA’s op instrumenten zoals de Obligaties, met inbegrip van de vraag of er ooit een inhouding vereist zou zijn op grond van de FATCA of een IGA met betrekking tot betalingen aangaande instrumenten zoals de Obligaties, zijn onzeker en kunnen aan verandering onderhevig zijn. Zelfs indien inhouding op grond van FATCA of een IGA vereist zou zijn met betrekking tot betalingen aangaande instrumenten zoals de Obligaties, zou een dergelijke inhouding niet van toepassing zijn vóór de datum die twee jaar na de datum ligt waarop de definitieve regelgeving met betrekking tot buitenlandse Passthru-betalingen in het Amerikaanse federale register wordt

gepubliceerd, en Obligaties die als schuld worden gekarakteriseerd (of die anderszins niet als eigen vermogen worden gekarakteriseerd en een vaste looptijd hebben) voor de VS federale belastingdoeleinden die worden uitgegeven op of vóór de datum die zes maanden na de datum ligt waarop de definitieve regelgeving die “Foreign Passthru Payments” definieert bij het Amerikaanse Federal Register wordt ingediend, zouden in het algemeen “grandfathered” zijn voor FATCA-doeleinden, tenzij ze na een dergelijke datum materieel worden gewijzigd. Potentiële investeerders dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de wijze waarop deze regels van toepassing kunnen zijn op hun investering in de Obligaties. In het geval dat een inhouding vereist zou zijn op grond van FATCA of een IGA met betrekking tot betalingen aangaande de Obligaties, zal geen enkele persoon verplicht zijn om extra bedragen te betalen als gevolg van de inhouding.

DEEL XI – INSCHRIJVING EN VERKOOP

Obligaties kunnen van tijd tot tijd door de Emittent aan één of meer van Belfius Bank SA/NV en BNP Paribas Fortis SA/NV (de “**Dealers**”) worden verkocht. De regelingen waaronder de Obligaties van tijd tot tijd kunnen worden verkocht door de Emittent aan, en onderschreven door, de Dealers, zijn uiteengezet in een Programmaovereenkomst gedateerd op of omstreeks 17 november 2020 (de “**Programmaovereenkomst**”) tussen de Emittent, de Garanten en de Dealers. Indien in het geval van enige Tranche van Obligaties de wijze van verdeling een overeenkomst is tussen de Emittent, de Garanten en één enkele Dealer, zal voor die Tranche die zal worden uitgegeven door de Emittent en onderschreven door die Dealer de wijze van verdeling in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als “Niet-Gesyndiceerd” worden beschreven en zal de naam van die Dealer en enig ander belang van die Dealer dat van wezenlijk belang is voor de uitgifte van die Tranche buiten het feit van de benoeming van die Dealer worden uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Indien in het geval van enige Tranche van Obligaties de wijze van verdeling een overeenkomst is tussen de Emittent, de Garanten en meer dan één Dealer, zal voor die Tranche die zal worden uitgegeven door de Emittent en onderschreven door die Dealers de wijze van verdeling in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als “Gesyndiceerd” worden beschreven, de verplichtingen van die Dealers om de betreffende Obligaties te onderschrijven zullen hoofdelijk zijn en de namen en adressen van die Dealers en eventuele andere belangen van die Dealers die van wezenlijk belang zijn voor de uitgifte van die Tranche buiten het feit van de benoeming van die Dealers (inclusief of één van die Dealers ook is aangesteld om op te treden als Stabilisatie Manager met betrekking tot die Tranche) zullen worden uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden.

Elke dergelijke overeenkomst zal onder meer voorzien in de voorwaarden van de desbetreffende Obligaties, de prijs waartegen dergelijke Obligaties zullen worden onderschreven door de Dealer(s) en de commissies of andere overeengekomen aftrekposten (indien van toepassing) die verschuldigd of toegestaan zijn door de Emittent met betrekking tot een dergelijke inschrijving. De Programmaovereenkomst voorziet in het ontslag of de beëindiging van de benoeming van bestaande Dealers en in de benoeming van bijkomende of andere Dealers, hetzij in het algemeen met betrekking tot het Programma, hetzij met betrekking tot een bepaalde Tranche van Obligaties.

De Emittent heeft ermee ingestemd om de Dealers te vrijwaren van bepaalde aansprakelijkheden in verband met het aanbod en de verkoop van de Obligaties. De Programmaovereenkomst geeft de Dealers het recht om elke overeenkomst die zij aangaan om Obligaties te onderschrijven in bepaalde omstandigheden te beëindigen voordat de betaling voor dergelijke Obligaties aan de Emittent wordt uitgevoerd.

BEPERKINGEN OP DE VERKOOP

Verenigde Staten

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of de effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten. Behoudens bepaalde uitzonderingen mogen de Obligaties niet worden aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten aan, of voor of ten behoeve van, Amerikaanse onderdanen. Elk van de Dealers is overeengekomen, en elke andere Dealer die onder het Programma is aangesteld, moet overeenkomen dat het de Obligaties niet zal aanbieden, verkopen of leveren binnen de Verenigde Staten of aan Amerikaanse onderdanen, behalve zoals toegestaan door de Programmaovereenkomst. Daarnaast kan een aanbod of verkoop van Obligaties binnen de Verenigde Staten door een Dealer, die al dan niet deelneemt aan de aanbidding, tot 40 dagen na het begin van de aanbidding de registratievereisten van de Securities Act schenden.

Verbod op verkoop aan EER en VK retailbeleggers

De Obligaties zijn niet bestemd om te worden aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar te worden gesteld aan, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar worden gesteld aan, enige retailbelegger in de Europese Economische Ruimte (“EER”) of in het Verenigd Koninkrijk (“VK”). Elke Dealer heeft verklaard en is overeengekomen, en elke andere Dealer die wordt aangesteld onder het Programma zal verplicht zijn te verklaren en ermee overeen te komen, dat deze geen enkele Obligaties die het voorwerp uitmaken van een aanbieding dat in dit Basisprospectus wordt overwogen, zoals aangevuld door de hiermee verband houdende Definitieve Voorwaarden, heeft aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar heeft gesteld of zal aanbieden, verkopen of anderszins beschikbaar stellen aan enige retailbelegger in de EER of in het Verenigd Koninkrijk. In het kader van deze bepaling betekent de uitdrukking “retailbelegger” een persoon die één (of meer) van de volgende personen uitmaakt:

- (i) een niet-professionele cliënt zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt 11, van Richtlijn 2014/65/EU (zoals gewijzigd, “MiFID II”); of
- (ii) een klant in de zin van Richtlijn (EU) 2016/97 (zoals gewijzigd, de “Richtlijn Verzekeringsdistributie”), indien die klant niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt in de zin van artikel 4, lid 1, punt 10, van MiFID II zou worden aangemerkt.

Verkoopbeperkingen met betrekking tot bijkomende VK Effectenwetgeving

Elke Dealer heeft verklaard en is overeengekomen, en elke andere Dealer die in het kader van het Programma wordt aangesteld, zal verplicht zijn te verklaren en overeen te komen dat:

- (i) met betrekking tot Obligaties met een looptijd van minder dan een jaar,
 - (a) het een persoon is die in het kader van zijn gebruikelijke activiteiten betrokken is bij het verwerven, aanhouden, beheren of beschikken van of over investeringen (als principaal of agent) ten behoeve van zijn onderneming; en
 - (b) het geen Obligaties heeft aangeboden of verkocht en het deze ook niet zal aanbieden of verkopen, behalve aan personen
 - (1) waarvan de gebruikelijke activiteiten betrekking hebben op het verwerven, aanhouden, beheren of beschikken van of over investeringen (als principaal of agent) ten behoeve van zijn onderneming; of
 - (2) waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze investeringen (als principaal of als agent) zullen verwerven, aanhouden, beheren of erover beschikken ten behoeve van hun onderneming,
 waar de uitgifte van de Obligaties anders een inbreuk door de Emittent zou uitmaken op sectie 19 van de UK Financial Services and Markets Act 2000;
- (ii) het alleen een uitnodiging of aansporing tot het verrichten van investeringsactiviteiten (in de zin van Sectie 21 van de UK Financial Services and Markets Act 2000) die deze ontvangen heeft, heeft medegedeeld of laten mededelen in verband met de uitgifte of verkoop van enige Obligaties in omstandigheden met betrekking tot dewelke Sectie 21(1) van de UK Financial Services and Markets Act 2000 niet van toepassing is op de Emittent of de Garanten; en
- (iii) het alle toepasselijke bepalingen van de UK Financial Services and Markets Act 2000 heeft nageleefd en zal naleven met betrekking tot alles wat deze heeft gedaan met betrekking tot Obligaties in, vanuit of anderszins met betrekking tot het Verenigd Koninkrijk.

België

De paragraaf “Verbod op verkoop aan EER en VK retailbeleggers” hierboven is van toepassing op verkopen aan investeerders in België.

Elke Dealer heeft verklaard en is overeengekomen, en elke bijkomende Dealer die in het kader van het Programma wordt aangesteld zal verplicht zijn te verklaren en overeen te komen, dat deze geen reclame heeft gemaakt voor Obligaties of deze heeft aangeboden, verkocht, geleverd of op andere wijze beschikbaar heeft gesteld of geen reclame zal maken voor Obligaties of deze aan te bieden, te verkopen, te leveren of op andere wijze beschikbaar stellen aan, rechtstreeks of onrechtstreeks, aan enige Consument in België, en deze heeft geen enkele prospectus, nota, informatieve circulaire, brochure of gelijkaardige documenten met betrekking tot de Obligaties rechtstreeks of onrechtstreeks aan enige Consument in België verspreiden of laten verspreiden. Voor deze doeleinden heeft een “**Consument**” de betekenis die wordt gegeven door het Wetboek van Economisch Recht, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, zijnde elke natuurlijke persoon die in België verblijft of gevestigd is en die handelt voor doeleinden die buiten zijn of haar handels-, bedrijfs- of beroepsactiviteit vallen.

Japan

De Obligaties zijn niet geregistreerd en zullen ook niet worden geregistreerd onder de Financial Instruments and Exchange Act van Japan (Act No. 25 van 1948, zoals gewijzigd, de “**FIEA**”) en bijgevolg heeft elke Dealer verklaard en is overeengekomen, en elke bijkomende Dealer die onder het Programma wordt aangesteld, zal verplicht zijn te verklaren en overeen te komen, dat deze, rechtstreeks of onrechtstreeks, geen enkele Obligatie in Japan heeft aangeboden of verkocht en dat deze, rechtstreeks of onrechtstreeks, geen enkele Obligatie zal aanbieden of verkopen in Japan of aan of ten behoeve van een onderdaan van Japan of van anderen voor het opnieuw aanbieden of doorverkopen, rechtstreeks of onrechtstreeks, in Japan of aan of ten behoeve van een onderdaan van Japan, behalve op grond van een vrijstelling van de registratievereisten van, en anders in overeenstemming met, de FIEA en andere desbetreffende wet- en regelgeving van Japan. Zoals gebruikt in deze paragraaf, betekent “inwoner van Japan” elke persoon die in Japan woont, met inbegrip van elke onderneming of andere entiteit die georganiseerd is volgens de wetten van Japan.

Algemeen

Elke Dealer heeft verklaard en is overeengekomen, en elke bijkomende Dealer die onder het Programma wordt aangesteld, zal verplicht zijn te verklaren en ermee overeen te komen, dat het alle toepasselijke wet- en regelgeving in elk land of rechtsgebied waarin deze Obligaties koopt, aanbiedt, verkoopt of levert of dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden of enig gerelateerd aanbiedingsmateriaal bezit, verdeelt of publiceert, in alle gevallen op zijn eigen kosten. Andere personen in wiens handen dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden komen worden door de Emittent, de Garanten en de Dealers verplicht om alle toepasselijke wet- en regelgeving na te leven in elk land of rechtsgebied waarin of waarvan zij Obligaties kopen, aanbieden, verkopen of leveren of dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden of enig gerelateerd aanbiedingsmateriaal bezitten, verspreiden of publiceren, in alle gevallen op eigen kosten.

De Programmaovereenkomst bepaalt dat de Dealers niet gebonden zijn aan enige van de beperkingen met betrekking tot een specifiek rechtsgebied (zoals hierboven uiteengezet) voor zover dergelijke beperkingen, als gevolg van verandering(en) of verandering(en) in officiële interpretatie, na de datum van deze overeenkomst, van de toepasselijke wet- en regelgeving niet langer van toepassing zijn, maar onverminderd de verplichtingen van de Dealers zoals beschreven in de paragraaf met als titel “Algemeen” hierboven.

De verkoopbeperkingen kunnen worden aangevuld of gewijzigd met de toestemming van de Emittent. Elke dergelijke aanvulling of wijziging kan worden uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (in het geval van een aanvulling of wijziging die alleen relevant is voor een bepaalde Bijlage) of in een aanvulling op dit Basisprospectus.

DEEL XII – MODEL VAN DE DEFINITIEVE VOORWAARDEN

VERBOD OP VERKOOP AAN EER OF VK RETAILBELEGERS – De Obligaties zijn niet bestemd om te worden aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar te worden gesteld aan, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar worden gesteld aan, enige retailbelegger in de Europese Economische Ruimte (“EER”) of in het Verenigd Koninkrijk. Voor deze doeleinden wordt onder een retailbelegger een persoon verstaan die één (of meer) van hen is: (i) een niet-professionele cliënt als omschreven in artikel 4, lid 1, punt 11, van Richtlijn 2014/65/EU (zoals gewijzigd, “MiFID II”) of (ii) een klant in de zin van Richtlijn (EU) 2016/97 (zoals gewijzigd, de “Verzekeringsdistributierichtlijn”), wanneer die klant niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt als omschreven in artikel 4, lid 1, punt 10, van MiFID II. Bijgevolg heeft de Emittent geen document met essentiële informatie opgesteld zoals vereist op basis van Verordening (EU) nr. 1286/2014 (zoals gewijzigd, de “PRIIPs-verordening”) voor het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan retailbelegger in de EER of in het Verenigd Koninkrijk, en daarom kan het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan een retailbelegger in de EER of in het Verenigd Koninkrijk onwettig zijn op basis van de PRIIPs-verordening.

MIFID II PRODUCTGOVERNANCE / Professionele investeerders en in aanmerking komende tegenpartijen enige doelmarkt – Uitsluitend ten behoeve van het productgoedkeuringsproces van [de/elke] producent heeft de beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties geleid tot de conclusie dat: (i) de doelmarkt voor de Obligaties uitsluitend in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten zijn, elk zoals gedefinieerd in MiFID II en (ii) alle kanalen voor de verdeling van de Obligaties aan in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten geschikt zijn. Eenieder die de obligaties vervolgens aanbiedt, verkoopt of aanbeveelt (een “distributeur”) dient rekening te houden met de beoordeling van de doelmarkt door de producent(en). Een distributeur die onder MiFID II valt, is echter verantwoordelijk voor het uitvoeren van zijn eigen beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties (door de beoordeling van de doelmarkt door de producent over te nemen of te verfijnen) en het bepalen van passende verdeelkanalen.

VERBOD OP VERKOOP AAN CONSUMENTEN IN BELGIË – De Obligaties zijn niet bedoeld om aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld te worden, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld, in België aan enige Consument. Voor deze doeleinden heeft een “Consument” de betekenis die eraan wordt gegeven door het Belgische Wetboek van Economisch Recht, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, zijnde elke natuurlijke persoon die in België woont of gevestigd is en die handelt voor doeleinden die buiten zijn of haar handels-, bedrijfs- of beroepsactiviteit vallen.

Definitieve Voorwaarden gedateerd [●]

FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CV

Uitgifte van [Totaal Nominaal Bedrag van de Tranche] [Titel van de Obligaties].

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

in het kader van het **5.000.000.000 EUR**

Euro Medium Term Note Programma

DEEL A – CONTRACTUELE VOORWAARDEN

Begrippen die hierin worden gebruikt, worden geacht gedefinieerd te zijn zoals voor doeleinden van de voorwaarden (de “**Voorwaarden**”) uiteengezet in het Basisprospectus van 17 november 2020 [en de aanvulling(en) daarbij van [●]] [dat][die] [samen] een basisprospectus (het “**Basisprospectus**”) vorm[t][en] voor de toepassing van de Prospectusverordening. Dit document betreft de Definitieve Voorwaarden van de Obligaties zoals hierin beschreven voor doeleinden van de Prospectusverordening en moet samen met het Basisprospectus worden gelezen om alle desbetreffende informatie te verkrijgen.

Het Basisprospectus is gepubliceerd op de website van de Emittent (<https://over.fluvius.be/nl/thema/investor-relations/ratings-en-obligaties/obligaties>).

De uitdrukking “**Prospectusverordening**” betekent Verordening (EU) 2017/1129.

(Vermeld welk van de volgende punten van toepassing zijn of specificeer als “Niet van toepassing” (N.v.t.). Merk op dat de nummering behouden moet blijven zoals hieronder beschreven, zelfs als voor de afzonderlijke alinea’s “Niet van toepassing” is aangegeven (in dat geval kunnen de alinea’s van de alinea’s die niet van toepassing zijn, worden geschrapt). De cursieve tekst geeft aanwijzingen aan voor het vervolledigen van de Definitieve Voorwaarden.)

- | | | | |
|----|-------|--|---|
| 1. | (i) | Emittent: | Fluvius System Operator CV |
| | (ii) | Garanten: | Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas (zie punt 14 hieronder). |
| 2. | (i) | Serie nummer: | [●] |
| | (ii) | Tranche nummer: | [●] |
| | (iii) | Datum waarop de Obligaties zullen worden geconsolideerd en één enkele Serie zullen vormen: | [De Obligaties worden geconsolideerd en vormen één enkele Serie (en zijn verwisselbaar voor handelsdoeleinden) met [●] op [[●]/de Uitgiftedatum]]. [Niet van toepassing.] |
| 3. | | Gespecificeerde Munteenheid of Munteenheden: | [●] |
| 4. | | Totaal Nominaal Bedrag: | [●] |
| | [(i) | Serie: | [●] |
| | (ii) | Tranche: | [●]] |

5. Uitgifteprijs: [●] procent van het Totale Nominale Bedrag [plus de opbouwde interest vanaf [●]].
6. (i) Gespecificeerde Denominatie: [●]
(ii) Berekeningsbedrag: [●]
7. (i) Uitgiftedatum: [●]
(ii) Interestbegindatum: [[●]/Uitgiftedatum/Niet van toepassing]
8. Vervaldatum: *[Geef de datum of (voor Obligaties met Variabele Rentevoet) de Interestbetalingsdatum aan die in of het dichtstbij de desbetreffende maand en het desbetreffende jaar valt].*
9. Interestbasis: [[●] procent Vaste Rente]
[[●][EURIBOR/LIBOR] +/- [●] procent Variabele Rente]
[Zero Coupon]
(zie paragraaf [15/16/17] hieronder)
10. Terugbetalings/Betalingsbasis: Onder voorbehoud van enige aankoop en annulering of vroegtijdig terugbetaling, zullen de Obligaties op de Vervaldag tegen [100/[●]] procent van hun nominale bedrag worden terugbetaald.
11. Verandering van de Interestbasis: *[Geef de datum aan waarop een wijziging van de vaste naar de variabele rentevoet plaatsvindt of verwijst naar de paragrafen 15 en 16 hieronder en specificeer daar die datum.]/[Niet van toepassing].*
12. Put/Call Opties: [Call Optie]
[Put Optie]
[Make-Whole Terugbetalingsoptie]
[Residuele Termijn Terugbetalingsoptie]
[Substantiële Terugkoopgebeurtenis]
[Zie paragra[a]f[en] [18/19/20/21/22] hieronder].
[Niet van toepassing.]
13. Datum van goedkeuring door de Raad van Bestuur van de uitgifte van Obligaties en de Garanties: [●]
(N.B. Alleen relevant wanneer de toestemming van de raad van bestuur (of een soortgelijke instantie) vereist is voor de specifieke Tranche van de Obligaties of de bijbehorende Garantie)

14. Pro rata aandeel in de Garantie voor elke Garant:
- Elk van de Garanten is overeengekomen om de Obligaties te waarborgen op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis, pro rata het aandeel dat elke Garant aanhoudt in het aandelenkapitaal van de Emittent op de Uitgiftedatum, zijnde:
- | | |
|-------------------|-------------|
| Fluvius Antwerpen | [●] procent |
| Fluvius Limburg | [●] procent |
| Fluvius West | [●] procent |
| Gaselwest | [●] procent |
| Imewo | [●] procent |
| Intergem | [●] procent |
| Iveka | [●] procent |
| Iverlek | [●] procent |
| PBE | [●] procent |
| Riobra | [●] procent |
| Sibelgas | [●] procent |

BEPALINGEN MET BETREKKING TOT (EVENTUELE) TE BETALEN INTEREST

15. **Bepalingen inzake Obligaties met Vaste Rentevoet** [Van toepassing/Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de overige alinea's van deze paragraaf)
- | | |
|---|--|
| (i) Rentevoet[(en)]: | [●]% per jaar, te betalen op elke Interestbetalingsdatum. |
| (ii) Betalingsdatum(s) van de interest: | [●] [en [●] in elk jaar [van en inclusief [●]] [tot maar exclusief [●]]. |
| (iii) Bedrag van de Vaste Coupon(s): | [●] per Berekeningsbedrag |
| (iv) Gebroken bedrag[(en)]: | [[●] per Berekeningsbedrag, te betalen op de Interestbetalingsdatum die [in/op] [●] valt.] [Niet van toepassing.] |
| (v) Dagtellingsfractie: | [Reël/Reël] [Reël/Reël-ISDA] [Reël/365 (Vast)] [Reël/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reël/Reël-ICMA] [Reël/Reël-ICMA]. |
| (vi) Bepalingsdatum: | [●]/[Elke Interestbetalingsdatum]/[Niet van toepassing]. |

16. **Bepalingen inzake Obligaties met Variabele Rentevoet** [Van toepassing/niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de overige alinea's van deze paragraaf)
- (i) Interestperiode(n): [●], onder voorbehoud van aanpassing in overeenstemming met de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder/, niet onder voorbehoud van enige aanpassing[, aangezien de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder is gespecificeerd niet van toepassing te zijn]].
 - (ii) Gespecificeerde Interestbetalingsdatum(s): [●] in elk jaar[, onder voorbehoud van aanpassing in overeenstemming met de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder /, niet onder voorbehoud van enige aanpassing[, aangezien de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder is gespecificeerd niet van toepassing te zijn]].
 - (iii) Eerste Interestbetalingsdatum: [●]
 - (iv) Interestperiodedatum(s): [Niet van toepassing]/[●] in elk jaar[, onder voorbehoud van aanpassing in overeenstemming met de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder /, niet onder voorbehoud van aanpassing[,aangezien de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder is gespecificeerd niet van toepassing te zijn]].
 - (v) Werkdagbepaling: [Werkdagbepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet]/ [Daaropvolgende Werkdagbepaling]/[Gewijzigde Daaropvolgende Werkdagbepaling]/[Voorafgaande Werkdagbepaling] /[Niet van toepassing].
 - (vi) Zakencentrum(s): [●]
 - (vii) Wijze waarop de rentevoet(en) moet(en) worden bepaald: [Schermentebepaling/ISDA Bepaling].
 - (viii) Partij die verantwoordelijk is voor de berekening van de Rentevoet(en) en/of het (de) Interestbedrag(en) (indien niet de [Agent]): [●] zal de Berekeningsagent zijn
 - (ix) Schermentebepaling: [Van toepassing/Niet van toepassing]
 - Referentierentevoet: [●] [EURIBOR/ LIBOR]
 - Interestbepalingsdatum(s): [●]
 - Desbetreffende Schermpagina: [●]
 - (x) ISDA Bepaling: [Van toepassing/Niet van toepassing]
 - Obligaties met Variabele Rentevoet Optie: [●]

- Aangewezen Looptijd: [●]
 - Terugzetdatum: [●]
 - ISDA Benchmark Supplement: [●]
- (xi) Lineaire Interpolatie: [Van toepassing/Niet van toepassing] [- de rentevoet voor de [lange/korte] [eerste/laatste] Interestperiode wordt berekend met behulp van Lineaire Interpolatie (*specificeer voor elke korte of lange renteperiode*)].
- (x) Marge: [[+/-][●]% per jaar]
- (xi) Minimum Rentevoet: [[●]% per jaar.] [Niet van toepassing.]
- (xii) Maximum Rentevoet: [[●]% per jaar.] [Niet van toepassing.]
- (xiii) Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA] [Reëel/Reëel -ICMA].
17. **Bepalingen inzake Zero Coupon Obligaties** [Van toepassing/Niet van toepassing] (*Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen*)
- (i) Afschrijvingsopbrengst: [●]% per jaar
- (ii) Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA] [Feitelijk/ Reëel-ICMA].
- BEPALINGEN MET BETREKKING TOT DE TERUGBETALING**
18. Call Optie [Van toepassing/Niet van toepassing] (*Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen*)
- (i) Optionele Terugbetalingsdatum(s): [●]
- (ii) Optioneel Terugbetalingsbedrag(en): [●] per Berekeningsbedrag
- (iii) Minimumbedrag van de terugbetaling: [●] [Alle Obligaties]
- (iv) Maximumbedrag van de terugbetaling: [●] [Alle Obligaties]
- (v) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
19. Put Optie [Van toepassing/Niet van toepassing] (*Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen*)

- | | | | |
|-----|-------|---|--|
| | (i) | Optionele Terugbetalingsdatum(s): | [●] |
| | (ii) | Optione(e)l(e)
Terugbetalingsbedrag(en): | [●] per Berekeningbedrag |
| | (iii) | Kennisgevingsperiode: | [●] dagen |
| 20. | | Make-Whole Terugbetalingsoptie | [Van toepassing/Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen) |
| | (i) | Referentiedealers: | [●] |
| | (ii) | Referentieobligatie: | [●] |
| | (iii) | Bepalingsdatum: | [●] |
| | (iv) | Bepalingstijd: | [●] |
| | (v) | Marge: | [●] |
| | (vi) | Dagtellingsfractie: | [●] |
| | (vii) | Kennisgevingsperiode: | [●] dagen |
| 21. | | Residuele Termijn Terugbetalingsoptie | [Van toepassing/Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen) |
| | (i) | Looptijd Residuele Termijn
Terugbetalingsoptie: | [●] |
| | (ii) | Kennisgevingsperiode: | [●] dagen |
| 22. | | Substantiële Terugkoopgebeurtenis | |
| | (i) | Toepasselijke Percentage: | [●] |
| | (ii) | Kennisgevingsperiode: | [●] dagen |
| 23. | | Definitief Terugbetalingsbedrag: | [●] per Berekeningsbedrag |
| 24. | | Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag
verschuldigd bij terugkoop wegens fiscale
redenen of in geval van wanpresentatie: | [●] per Berekeningsbedrag |

INFORMATIE VAN DERDEN

De Emittent aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie opgenomen in deze Definitieve Voorwaarden. [[●] is afkomstig van [●]. De Emittent bevestigt dat dergelijke informatie nauwkeurig is opgenomen en dat, voor zover deze weet en in staat is om aan de hand van de door [●] gepubliceerde informatie vast te stellen, geen feiten zijn weggelaten die de opgenomen informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken.]

ONDERTEKEND voor **FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CV, FLUVIUS ANTWERPEN, FLUVIUS LIMBURG, FLUVIUS WEST, GASELWEST, IMEWO, INTERGEM, IVEKA, IVERLEK, PBE, RIOBRA en SIBELGAS**

Door:
Naar behoren gemachtigd

DEEL B – ANDERE INFORMATIE

1. NOTERING EN TOELATING TOT VERHANDELING

- (i) Notering en toelating tot verhandeling: [Er is door de Emittent (of namens deze) een aanvraag ingediend voor de toelating tot verhandeling op [●] met ingang van [●].]
[Verwacht wordt dat de Emittent (of namens deze) een aanvraag zal indienen voor de toelating tot verhandeling op [●] met ingang van [●].]
[Niet van toepassing.]

(Bij het documenteren van een inwisselbare uitgifte moet worden aangegeven dat de originele Obligaties reeds tot verhandeling zijn toegelaten).

- (ii) Schatting van de totale kosten in verband met de toelating tot verhandeling: [●]

2. RATINGS

De uit te geven Obligaties [zijn niet/waren/worden naar verwachting] specifiek beoordeeld [door [●]]. De volgende ratings geven de ratings weer die aan dit type Obligaties in het kader van het Programma in het algemeen [●] zijn toegekend.

[Naam van het (de) ratingbureau(s): [●]

[●] [is/zijn] gevestigd in de EU of het Verenigd Koninkrijk en geregistreerd krachtens Verordening (EG) nr. 1060/2009 (de “**Verordening inzake ratingbureaus**”).

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

3. BELANGEN VAN DE BIJ DE KWESTIE BETROKKEN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN

(Noodzaak om een beschrijving te geven van alle belangen, met inbegrip van belangenconflicten, die van wezenlijk belang zijn voor de uitgifte/aanbieding, met vermelding van de betrokken personen en de aard van het belang. Kan worden voldoen door het opnemen van de onderstaande verklaring:)

[Met uitzondering van eventuele aan de [Managers/Dealers] te betalen vergoedingen, heeft, voor zover de Emittent bekend, geen enkele persoon die betrokken is bij het aanbod van de Obligaties een belang dat van belang is voor het aanbod. De [Managers/Dealers] en hun verbonden ondernemingen verrichten activiteiten van investeringsbankieren en/of zijn commerciële bancaire transacties in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening aangegaan met, en kunnen diensten verlenen aan, de Emittent en de Garanten en enige van hun verbonden ondernemingen, en mogen dit ook in de toekomst doen.] [Voor zover de Emittent weet, hebben de volgende personen een belang dat van wezenlijk belang is voor de uitgifte: [●].] *(Wijzig indien nodig als er andere belangen zijn).*

(Bij het toevoegen van enige andere beschrijving moet worden overwogen of dergelijke beschreven zaken “belangrijke nieuwe factoren” uitmaken en bijgevolg aanleiding geven tot de noodzaak van een aanvulling op het basisprospectus op grond van artikel 23 van de Prospectusverordening).

4. **Obligaties met Vaste Rentevoet alleen – OPBRENGST** [Niet van toepassing.]
(Indien niet van toepassing, de resterende alinea van deze paragraaf schrappen)

Indicatie van de opbrengst: De opbrengst met betrekking tot deze uitgifte van Obligaties met Vaste Rentevoet is [●].

[Het rendement wordt op de Uitgiftedatum berekend op basis van de Uitgifteprijs. Het is geen indicatie voor het toekomstige rendement.]
5. **OPERATIONELE INFORMATIE**

ISIN: [●]

Common code: [●]

Levering: Levering [tegen/vrij van] betaling

Namen en adressen van bijkomende Agent(en): [●]

Desbetreffende Benchmark[s]: [[specifieer benchmark] wordt verstrekt door [wettelijke naam van de beheerder]] [herhaal indien nodig]. Op de datum hiervan verschijnt [[wettelijke naam van de beheerder] [niet] [herhaal indien nodig] in het register van beheerders en benchmarks dat door de ESMA krachtens artikel 36 (Register van beheerders en benchmarks) van Verordening (EU) nr. 2016/1011 wordt ingesteld en bijgehouden.]/[Voor zover de Emittent weet, valt [specifieer benchmark] op de datum van deze mededeling niet binnen het toepassingsgebied van de Benchmarkverordening]/ [Voor zover de Emittent weet, zijn de overgangsbepalingen van artikel 51 van Verordening (EU) nr. 2016/1011, zoals gewijzigd, van toepassing, zodat [naam van de beheerder] momenteel geen machtiging/registratie hoeft te verkrijgen (of, indien deze buiten de Europese Unie of het Verenigd Koninkrijk is gevestigd, erkenning, bekrachtiging of equivalent)]/ [Niet van toepassing].

Het is de bedoeling dat deze op een zodanige wijze wordt aangehouden dat het Eurosysteem in aanmerking komt: [Ja, mits aan de criteria van het Eurosysteem is voldaan.][Neen.]
6. **VERDELING**

(i) Wijze van verdeling: [Gesyndiceerd/Niet-gesyndiceerd]

(ii) Indien gesyndiceerd, [Niet van toepassing] [●]

(A) Namen en adressen van de Managers: [Niet van toepassing] [●]

(B) Datum van [Inschrijvings-] overeenkomst: [Niet van toepassing] [●]

(C) Stabilisatie Manager(s) (indien van toepassing): [Niet van toepassing] [●]

(ii) Indien niet-gesyndiceerd, naam en adres van de Dealer: [Niet van toepassing] [●]

(iii) VS verkoopbeperkingen: Regulation S naleving Categorie 1. TEFRA is niet van toepassing op de Obligaties.

(iv) Aanvullende verkoopbeperkingen: [Niet van toepassing] [●]

7. REDENEN VOOR HET AANBOD EN GESCHATTE NETTO-OPBRENGST

Redenen voor het aanbod: [Algemene bedrijfsdoeleinden zoals uiteengezet in Deel VIII – ‘Gebruik van de opbrengsten’ van de Basisprospectus/*Geef details*]

(Als de redenen verschillen van wat in het Basisprospectus wordt vermeld bij opbrengsten die gebruikt worden voor algemene bedrijfsdoeleinden (inclusief voor groene obligaties), geef dan hier details).

Geschatte netto-opbrengst: [●]

DEEL XIII – ALGEMENE INFORMATIE

Besluitvormingsdocumentatie

De Emittent heeft alle vereiste toestemmingen, goedkeuringen en toelatingen in België verkregen in verband met het opzetten van het Programma. Het opzetten van het Programma werd goedgekeurd bij besluit van de Raad van Bestuur van de Emittent op 26 augustus 2020.

De Garanten hebben alle nodige toestemmingen, goedkeuringen en toelatingen in België verkregen in verband met de Garanties. De Garanties werden goedgekeurd bij besluit van de Raad van Bestuur van Fluvius Antwerpen op 16 september 2020, bij besluit van de Raad van Bestuur van Fluvius Limburg op 8 september 2020, bij besluit van de Raad van Bestuur van Fluvius West op 7 september 2020, bij besluit van de Raad van Bestuur van Gaselwest op 9 september 2020, bij besluit van de Raad van Bestuur van Imewo op 11 september 2020, bij besluit van de raad van bestuur van Intergem op 10 september 2020, bij besluit van de raad van bestuur van Iveka op 11 september 2020, bij besluit van de raad van bestuur van Iverlek op 7 september 2020, bij besluit van de raad van bestuur van PBE op 3 september 2020, bij besluit van de raad van bestuur van Riobra op 14 september 2020 en bij besluit van de raad van bestuur van Sibelgas op 21 september 2020.

Goedkeuring door de FSMA

Dit Basisprospectus is op 17 november 2020 goedgekeurd door de FSMA in diens hoedanigheid van bevoegde autoriteit onder de Prospectusverordening, als een basisprospectus voor doeleinden van artikel 8 van het Prospectusverordening met betrekking tot de uitgifte van de Obligaties door de Emittent. De goedkeuring door de FSMA mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent of de Garanten, noch van de kwaliteit van de Obligaties die het voorwerp uitmaken van dit Basisprospectus.

Notering van de Obligaties op Euronext Brussels en toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereuleerde markt van Euronext Brussels

Er is een aanvraag ingediend bij Euronext Brussels voor de Obligaties die worden uitgegeven in het kader van het Programma gedurende de periode van twaalf maanden vanaf de datum van goedkeuring van dit Basisprospectus om te worden genoteerd op Euronext Brussels en te worden toegelaten tot verhandeling op de gereulementeerde markt van Euronext Brussels. De gereulementeerde markt van Euronext Brussels is een gereulementeerde markt in de zin van MiFID II. Niet-genoteerde Obligaties of Obligaties die op een andere markt zijn genoteerd, kunnen evenwel in het kader van het Programma worden uitgegeven.

Clearing van de Obligaties

De Obligaties zijn aanvaard voor clearing via de faciliteiten van het NBB-SSS. De Obligaties kunnen door hun houders worden aangehouden via rechtstreekse Deelnemers en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties aanhouden via enige Deelnemer, inclusief, op de datum van dit Basisprospectus, via Euroclear, Euroclear France, Clearstream, SIX SIS, Monte Titoli, Interbolsa en LuxCSD.

Het International Securities Identification Number (ISIN), de Common Code en (indien van toepassing) het identificatienummer voor elk ander relevant clearingsysteem voor elke Serie van Obligaties zullen in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden worden vermeld.

Op de datum van dit Basisprospectus is het adres van het NBB-SSS Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel, België. Het adres van elk ander relevant clearingsysteem zal worden vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Wijzigingen van betekenis of belangrijke negatieve veranderingen

Behalve zoals uiteengezet in sectie 7 – ‘Wijzigingen van betekenis in de financiële positie van de Emittent en de Garanten’ in Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’, is er sinds 30 juni 2020 geen wijziging van betekenis in de financiële positie of de financiële prestaties van de Fluvius Economische Groep geweest en is er sinds 31 december 2019 geen belangrijke negatieve verandering in de vooruitzichten van de Emittent of de Garanten geweest.

Procesvoering

Behalve zoals uiteengezet in sectie 6 – ‘Gerechtelijke en arbitrageprocedures’ in Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’, zijn noch de Emittent, noch de Garanten betrokken geweest bij enige overheids-, gerechts- of arbitrageprocedure (met inbegrip van enige dergelijke procedures die hangende zijn of waarvan de Emittent en/of de Garanten op de hoogte zijn) die een belangrijk effect kunnen hebben of hebben gehad op de financiële positie of de financiële prestaties van de Emittent of de Garanten in de twaalf maanden voorafgaand aan de datum van dit Basisprospectus.

Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders

Er is geen enkele entiteit of organisatie aangewezen om als vertegenwoordiger van de Obligatiehouders op te treden. De bepalingen over vergaderingen van Obligatiehouders zijn opgenomen in Voorwaarde 10(a) (*Vergaderingen van Obligatiehouders*) en Bijlage 1 (*Bepalingen inzake vergaderingen van Obligatiehouders*) bij de Voorwaarden.

Informatie van derden

Indien informatie in dit Basisprospectus afkomstig is van derden, is deze informatie nauwkeurig weergegeven en voor zover de Emittent weet en in staat is om aan de hand van de door dergelijke derden gepubliceerde informatie na te gaan, zijn er geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken. De bron van de informatie van derden is geïdentificeerd waar deze wordt gebruikt.

Beschikbare documenten

Zolang er in het kader van dit Basisprospectus Obligaties kunnen worden uitgegeven, zullen de volgende documenten beschikbaar zijn op de website van de Emittent (<https://over.fluvius.be/nl/thema/investor-relations/ratings-en-obligaties/obligaties>):

- (i) de statuten van de Emittent en de Garanten;
- (ii) dit Basisprospectus; en
- (iii) de documenten die door middel van verwijzing hierin zijn opgenomen.

De Agentschapsovereenkomst, de Clearingdienstenovereenkomst en de Garanties zullen, zolang er Obligaties kunnen worden uitgegeven krachtens dit Basisprospectus, tijdens de gebruikelijke kantooruren op elke weekdag (zaterdag en feestdagen uitgezonderd) ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van de Agent.

Transacties van de Co-Arrangers, de Dealers en hun respectieve verbonden ondernemingen met de Emittent, de Garanten en hun respectieve verbonden ondernemingen

De Co-Arrangers, de Dealers en hun respectieve verbonden ondernemingen hebben, en kunnen in de toekomst, zich bezighouden met investeringsbankdiensten met en/of commerciële banktransacties aangaan met, en kunnen diensten verlenen aan, de Emittent, de Garanten en hun respectieve verbonden ondernemingen in het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Daarnaast kunnen de Co-Arrangers, de Dealers en hun respectieve verbonden ondernemingen in de normale uitoefening van hun bedrijfsactiviteiten een brede waaier

aan investeringen verrichten of aanhouden en actief handelen in schuld- en aandeleneffecten (of verwante derivaten) en financiële instrumenten (met inbegrip van bankleningen) voor hun eigen rekening en voor de rekeningen van hun klanten. Dergelijke investeringen en effectenactiviteiten kunnen betrekking hebben op effecten en/of instrumenten van de Emittent, de Garanten of hun respectieve verbonden ondernemingen. De Co-Arrangers, de Dealers en hun respectieve verbonden ondernemingen mogen ook investeringsaanbevelingen doen en/of onafhankelijke onderzoeksopvattingen publiceren of communiceren met betrekking tot dergelijke effecten of financiële instrumenten en mogen lange en/of korte posities in dergelijke effecten en instrumenten aanhouden, of hun klanten aanbevelen om deze aan te houden.

BIJLAGE – BALANS EN RESULTATENREKENING VAN ELKE GARANT

Deze Bijlage bevat de balans (na winstverdeling) en de resultatenrekening van elke Garant op en voor de boekjaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2019. Deze zijn opgesteld in overeenstemming met de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudprincipes en zijn uit de jaarrekeningen van de desbetreffende Garant overgenomen die werden neergelegd bij de NBB.

1 Fluvius Antwerpen

1.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	1.399.810.356	292.041.299
Immateriële vaste activa	14.720.851	549.245
Materiële vaste activa	1.337.547.772	283.661.763
Terreinen en gebouwen	39.895.567	11.269.414
Installaties, machines en uitrusting	1.178.025.586	246.519.099
Meubilair en rollend materiaal	6.927.216	535.234
Leasing en soortgelijke rechten	583.604	428.559
Overige materiële vaste activa	41.253	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	112.074.546	24.909.457
Financiële vaste activa	47.541.733	7.830.291
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	6.597.246	1.111.464
Deelnemingen	6.597.246	1.111.464
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	40.944.487	6.718.827
Aandelen	40.796.257	6.701.779
Vorderingen en borgtochten in contanten	148.230	17.048
VLOTTENDE ACTIVA	250.014.423	44.587.177
Vorderingen op meer dan één jaar	83.878.717	528.260
Handelsvorderingen	386.563	409.690
Overige vorderingen	83.492.154	118.570
Voorraden en bestellingen in uitvoering	11.766.746	518.185
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	11.766.746	518.185
Vorderingen op ten hoogste één jaar	79.286.791	27.750.205
Handelsvorderingen	51.725.790	2.991.062
Overige vorderingen	27.561.001	24.759.143
Geldbeleggingen	11.433.012	1.487
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	11.433.012	1.487
Liquide middelen	45.987	173.870
Overlopende rekeningen	63.603.170	15.615.170
TOTAAL VAN DE ACTIVA	1.649.824.779	336.628.476

	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	730.751.302	189.855.096
Kapitaal	389.613.305	97.710.175
Geplaatst kapitaal	389.613.305	97.710.175
Niet-opgevraagd kapitaal	-	-
Uitgiftepremies	1.397.511	1.397.511
Herwaarderingsmeerwaarden	131.069.072	38.901.858
Reserves	179.154.332	49.151.210
Wettelijke reserve	17.290.090	10.532.415
Onbeschikbare reserves	40.168.104	19.589.925
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	40.168.104	19.589.925
Belastingvrije reserves	626.026	54.404
Beschikbare reserves	121.070.112	18.974.466
Overgedragen winst (verlies)	20.839.424	-
Kapitaalsubsidies	8.677.658	2.694.342
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		
	13.824.149	2.599.950
Voorzieningen voor risico's en kosten	10.721.983	1.612.818
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	2.882.023	134.986
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	387.285	-
Overige risico's en kosten	7.452.675	1.477.832
Uitgestelde belastingen	3.102.166	987.132
SCHULDEN	905.249.328	144.173.430
Schulden op meer dan één jaar	644.098.950	81.655.554
Financiële schulden	644.098.950	81.655.554
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	645.035	490.171
Kredietinstellingen	631.400.409	35.165.383
Overige leningen	12.053.506	46.000.000
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	184.935.260	31.711.092
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	59.108.916	5.556.955
Financiële schulden	23.811.774	-
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	23.811.774	-
Handelsschulden	49.481.361	4.719.422
Leveranciers	49.481.361	4.719.422
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	20.446.814	1.430.248
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2.447.811	9.037.763
Belastingen	2.447.811	2.081.979
Bezoldiging en sociale lasten	-	6.955.784
Overige schulden	29.638.584	10.966.704

	31.12.2019	31.12.2018
Overlopende rekeningen	76.215.118	30.806.784
TOTAAL VAN DE PASSIVA	1.649.824.779	336.628.476

1.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	344.007.288	89.649.352
Omzet	327.773.312	86.490.687
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-3.080.985	21.874
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	19.314.961	3.136.791
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	294.709.810	87.474.600
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	136.916.984	34.911.778
Aankopen	134.490.341	34.911.778
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	2.426.643	-
Diensten en diverse goederen	93.410.842	4.527.422
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	6.580.637	21.817.234
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	44.093.333	11.220.809
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	578.011	194.800
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	93.505	-
Andere bedrijfskosten	10.750.722	2.149.168
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	2.285.776	12.653.389
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	49.297.478	2.174.752
Financiële opbrengsten	13.890.310	678.048
Recurrente financiële opbrengsten	13.875.361	678.048
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9.698.522	510.448
Opbrengsten uit vlottende activa	178.412	127.920
Andere financiële opbrengsten	3.998.427	39.680
Niet-recurrente financiële opbrengsten	14.949	-

	31.12.2019	31.12.2018
Financiële kosten	16.925.355	2.997.287
Recurrente financiële kosten	16.925.355	2.997.287
Kosten van schulden	16.861.684	2.996.494
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	63.671	793
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	46.262.433	-144.487
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	16.693	12.878
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	12.441.780	119.675
Belastingen	12.612.719	476.703
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	170.939	357.028
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	33.837.346	-251.284
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	33.837.346	-251.284

2 Fluvius Limburg

2.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	2.119.230.345	1.259.656.107
Immateriële vaste activa	7.192.162	2.139.620
Materiële vaste activa	2.025.502.883	1.206.118.608
Terreinen en gebouwen	24.525.090	21.623.914
Installaties, machines en uitrusting	1.767.644.506	1.119.994.914
Meubilair en rollend materiaal	2.991.380	2.775.817
Leasing en soortgelijke rechten	4.681.978	2.693.751
Overige materiële vaste activa	-	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	225.659.930	59.030.212
Financiële vaste activa	86.535.301	51.397.880

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	37.959.834	2.826.876
Deelnemingen	37.959.834	2.826.876
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	48.575.466	48.571.004
Aandelen	48.569.520	48.565.058
Vorderingen en borgtochten in contanten	5.946	5.946
VLOTTENDE ACTIVA	289.163.639	188.852.770
Vorderingen op meer dan één jaar	130.281.355	2.706.479
Handelsvorderingen	5.973.873	2.706.479
Overige vorderingen	124.307.482	-
Voorraden en bestellingen in uitvoering	711.981	1.342.162
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	711.981	1.342.162
Vorderingen op ten hoogste één jaar	65.087.590	52.280.418
Handelsvorderingen	24.645.368	10.052.485
Overige vorderingen	40.442.222	42.227.933
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	98.685	124.853
Overlopende rekeningen	92.984.028	132.398.859
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.408.393.984	1.448.508.878
	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	1.656.559.856	979.447.913

	31.12.2019	31.12.2018
Kapitaal	610.590.782	230.229.333
Geplaatst kapitaal	610.618.200	230.229.333
Niet-opgevraagd kapitaal	27.418	-
Uitgiftepremies	110.107.067	103.988.718
Herwaarderingsmeerwaarden	319.524.458	328.321.874
Reserves	458.421.869	316.469.149
Wettelijke reserve	26.810.698	19.563.186
Onbeschikbare reserves	244.314.464	214.790.588
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	244.314.464	214.790.588
Belastingvrije reserves	-	-
Beschikbare reserves	187.296.706	82.115.374
Overgedragen winst (verlies)	-	-
Kapitaalsubsidies	157.915.680	438.839
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	20.688.314	6.735.311
Voorzieningen voor risico's en kosten	14.917.662	6.577.662
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	-	-
Overige risico's en kosten	14.917.662	6.577.662
Uitgestelde belastingen	5.770.653	157.649
SCHULDEN	731.145.815	462.325.654
Schulden op meer dan één jaar	338.267.700	259.220.274
Financiële schulden	338.267.700	259.199.709
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	4.350.996	2.459.933
Kredietinstellingen	84.916.703	44.739.776
Overige leningen	249.000.000	212.000.000
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Overige schulden	-	20.565
Schulden op ten hoogste één jaar	273.216.055	53.132.265
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	26.235.532	19.276.912
Financiële schulden	-	-
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	24.532.291	20.528.836
Leveranciers	24.532.291	20.528.836
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	4.794.057	4.568.536
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	-	1.224.302
Belastingen	-	1.224.302
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	217.654.176	7.533.679
Overlopende rekeningen	119.662.060	149.973.115
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.408.393.984	1.448.508.878

2.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	433.513.384	373.090.503
Omzet	402.903.915	346.493.334
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-630.181	226.681
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	31.197.158	26.370.487
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	42.492	-
Bedrijfskosten	367.223.013	366.069.316
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	154.883.077	154.141.373
Aankopen	154.883.077	154.141.373
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	123.300.138	95.179.734
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	66.914.703	43.642.258
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	480.000
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	421.000	343.662
Andere bedrijfskosten	6.604.094	3.114.515
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	15.100.000	69.167.774
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	66.290.371	7.021.187
Financiële opbrengsten	18.556.456	4.248.527
Recurrente financiële opbrengsten	18.556.456	4.248.527
Opbrengsten uit financiële vaste activa	4.721.515	3.574.134
Opbrengsten uit vlottende activa	542.048	572.544
Andere financiële opbrengsten	13.292.893	101.849
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	17.799.869	10.065.734
Recurrente financiële kosten	14.993.040	10.065.734
Kosten van schulden	14.990.001	10.063.567
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	3.039	2.167
Niet-recurrente financiële kosten	2.806.829	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	67.046.958	1.203.980
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	122.144	42.782
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	20.679.480	1.878.236
Belastingen	20.811.508	1.963.825
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	132.028	85.589
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	46.489.622	-631.475
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	46.489.622	-631.475

3 Fluvius West

3.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	654.023.744	644.207.220
Immateriële vaste activa	3.168.541	2.286.528
Materiële vaste activa	631.859.603	621.360.826
Terreinen en gebouwen	34.968.819	36.430.727
Installaties, machines en uitrusting	511.844.302	506.875.352
Meubilair en rollend materiaal	1.044.256	1.098.861
Leasing en soortgelijke rechten	779.157	937.466
Overige materiële vaste activa	-	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	83.223.070	76.018.420
Financiële vaste activa	18.995.600	20.559.866
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	4.015.741	5.707.751
Deelnemingen	4.015.741	5.707.751
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	14.979.859	14.852.115
Aandelen	14.979.059	14.850.016
Vorderingen en borgtochten in contanten	800	2.099
VLOTTENDE ACTIVA	139.742.139	141.992.133
Vorderingen op meer dan één jaar	81.114.586	73.534.777
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	81.114.586	73.534.777
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3.748.806	3.310.743
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	3.748.806	3.310.743

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Vorderingen op ten hoogste één jaar	31.369.881	30.602.319
Handelsvorderingen	11.988.470	8.453.026
Overige vorderingen	19.381.411	22.149.293
Geldbeleggingen	-	14
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	14
Liquide middelen	12.752	380.971
Overlopende rekeningen	23.496.116	34.163.309
TOTAAL VAN DE ACTIVA	793.765.884	786.199.353

	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	547.208.964	536.765.997
Kapitaal	239.312.300	237.771.800
Geplaatst kapitaal	239.312.300	237.771.800
Niet-opgevraagd kapitaal	-	-
Uitgiftepremies	4.355.914	4.355.914
Herwaarderingsmeerwaarden	81.386.532	83.704.493
Reserves	185.056.223	179.428.369
Wettelijke reserve	22.237.000	21.440.640
Onbeschikbare reserves	45.498.867	43.355.832
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	45.498.867	43.355.832
Belastingvrije reserves	553.305	558.885
Beschikbare reserves	116.767.050	114.073.012
Overgedragen winst (verlies)	-	-
Kapitaalsubsidies	37.097.994	31.505.422
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		
BELASTINGEN	18.943.727	17.540.005
Voorzieningen voor risico's en kosten	6.579.000	6.212.000
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	-	-
Overige risico's en kosten	6.579.000	6.212.000
Uitgestelde belastingen	12.364.727	11.328.005
SCHULDEN	227.613.194	231.893.351
Schulden op meer dan één jaar	126.735.218	133.322.216
Financiële schulden	126.735.218	133.322.216

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	934.670	1.035.134
Kredietinstellingen	32.800.548	39.287.082
Overige leningen	93.000.000	93.000.000
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	64.213.867	49.760.615
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	6.896.693	9.771.117
Financiële schulden	-	-
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	8.667.542	7.972.252
Leveranciers	8.667.542	7.972.252
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	2.071.436	2.231.032
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	-	10.065.125
Belastingen	-	4.504.074
Bezoldiging en sociale lasten	-	5.561.052
Overige schulden	46.578.196	19.721.089
Overlopende rekeningen	36.664.110	48.810.520
TOTAAL VAN DE PASSIVA	793.765.884	786.199.353

3.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	133.887.817	136.206.251
Omzet	120.457.474	119.982.234
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	438.063	698.635
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	12.992.280	15.525.382
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfskosten	115.959.393	126.471.848
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	44.113.860	41.649.944
Aankopen	44.113.860	41.649.944
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	34.255.056	11.140.333
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	9.460.117	30.989.506
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	20.783.979	20.053.645
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	139.000
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	367.000	-
Andere bedrijfskosten	3.549.689	3.920.700
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	3.429.691	18.578.720
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	17.928.425	9.734.403
Financiële opbrengsten	9.122.368	7.953.896
Recurrente financiële opbrengsten	9.104.212	7.953.896
Opbrengsten uit financiële vaste activa	1.831.536	1.677.938
Opbrengsten uit vlottende activa	210.795	47.5189
Andere financiële opbrengsten	7.061.880	6.228.439
Niet-recurrente financiële opbrengsten	18.156	-
Financiële kosten	5.059.570	5.213.817
Recurrente financiële kosten	5.059.570	5.213.817
Kosten van schulden	5.057.791	5.212.532
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.779	1.286
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	21.991.223	12.474.482
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen	218.588	205.867
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	6.290.621	3.981.980

	31.12.2019	31.12.2018
Belastingen	6.474.653	4.188.042
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	184.032	206.062
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	15.919.189	8.698.369
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	8.020	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	15.927.209	8.698.369

4 Gaselwest

4.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	1.771.827.239	1.794.182.160
Immateriële vaste activa	14.556.355	11.253.832
Materiële vaste activa	1.693.700.901	1.719.344.222
Terreinen en gebouwen	51.491.767	37.436.926
Installaties, machines en uitrusting	1.586.711.001	1.618.931.690
Meubilair en rollend materiaal	8.264.389	6.520.745
Leasing en andere rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	85.714	121.252
Materiële vaste activa in aanbouw en betaalde voorschotten	47.148.030	56.333.609
Financiële vaste activa	63.569.983	63.584.106
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	152.951	167.074
Deelnemingen	152.951	167.074
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	63.417.032	63.417.032
Aandelen	63.417.032	63.417.032
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	210.550.799	227.448.576
Vorderingen op meer dan één jaar	96.649	156.868

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Handelsvorderingen	-	32.611
Overige vorderingen	96.649	124.257
Vorraden en bestellingen in uitvoering	10.738.158	11.606.145
Vorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	10.738.158	11.606.145
Vorderingen op ten hoogste één jaar	77.832.685	100.750.066
Handelsvorderingen	63.218.414	70.363.997
Overige vorderingen	14.614.271	30.386.069
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	81.827.787	70.780.644
Overlopende rekeningen	40.055.520	44.154.853
TOTAAL VAN DE ACTIVA	1.982.378.038	2.021.630.736

	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	757.458.308	739.761.581
Kapitaal	358.498.559	334.454.013
Geplaatst kapitaal	358.498.559	334.454.013
Niet-opgevraagd kapitaal ⁸⁶	-	-
Uitgiftepremies	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	174.808.224	184.172.173
Reserves	202.620.399	198.882.588
Wettelijke reserve	595.951	611.314
Onbeschikbare reserves	24.973.637	20.752.499
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	24.973.637	20.752.499

⁸⁶ Bedrag in mindering te brengen op het geplaatste kapitaal.

	31.12.2019	31.12.2018
Belastingvrije reserves	730.009	642.505
Beschikbare reserves	176.320.802	176.876.270
Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)	20.882.286	21.630.464
Kapitaalsubsidies	648.840	622.343
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief ⁸⁷	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	6.265.977	6.484.186
Voorzieningen voor risico's en kosten	5.810.187	5.891.946
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	5.180.954	5.204.859
Andere risico's en kosten	629.233	687.087
Uitgestelde belastingen	455.790	592.240
SCHULDEN	1.218.653.753	1.275.384.969
Schulden op meer dan één jaar	1.019.612.195	1.089.744.232
Financiële schulden	1.019.612.195	1.089.744.232
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	1.019.612.195	1.089.744.232
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	170.168.163	128.771.111
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	70.132.037	43.348.191
Financiële schulden	-	-
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	66.249.962	54.897.531

⁸⁷ Bedrag dat van de andere componenten van het eigen vermogen moet worden afgetrokken.

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Leveranciers	66.249.962	54.897.531
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	12.675.626	13.291.623
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	3.340.605	10.118.229
Belastingen	3.340.605	10.118.229
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	17.769.933	7.115.537
Overlopende rekeningen	28.873.395	56.869.626
TOTAAL VAN DE PASSIVA	1.982.378.038	2.021.630.736

4.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	514.494.691	552.539.078
Omzet	497.117.780	510.907.414
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-867.987	1.736.991
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	18.244.898	27.425.165
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	12.469.508
Bedrijfskosten	416.105.074	468.905.522
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	216.941.782	232.082.483
Aankopen	216.941.782	232.082.483
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	123.280.138	120.711.052
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	65.080.846	66.263.038
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	2.470.163	2.000.593
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-81.760	-267.859
Andere bedrijfskosten	8.413.905	8.439.057
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	39.677.158

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	98.389.617	83.633.556
Financiële opbrengsten	10.852.216	10.428.309
Recurrente financiële opbrengsten	10.852.216	10.428.309
Opbrengsten uit financiële vaste activa	10.542.454	10.291.181
Opbrengsten uit vlottende activa	290.324	119.637
Andere financiële opbrengsten	19.438	17.491
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	33.469.349	35.297.711
Recurrente financiële kosten	33.469.349	35.297.711
Kosten van schulden	33.467.927	35.296.235
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.422	1.476
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	75.772.484	58.764.154
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen	6.653	5.084
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	22.363.187	16.592.444
Belastingen	22.366.200	16.790.339
Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen voor belastingen	3.013	197.895
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	53.415.950	42.176.794
Ottrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	53.415.950	42.176.794

5 Imewo

5.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	1.950.325.176	1.885.715.463
Immateriële vaste activa	17.858.385	13.749.312
Materiële vaste activa	1.870.116.182	1.809.592.615

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Terreinen en gebouwen	32.665.341	30.267.180
Installaties, machines en uitrusting	1.717.383.203	1.679.743.367
Meubilair en rollend materiaal	9.105.412	6.785.858
Leasing en soortgelijke rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	95.098	112.444
Materiële vaste activa in aanbouw en betaalde voorschotten	110.867.128	92.683.766
Financiële vaste activa	62.350.609	62.373.536
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	202.723	225.650
Deelnemingen	202.723	225.650
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	62.147.886	62.147.886
Aandelen	62.147.886	62.147.886
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	164.846.387	190.502.566
Vorderingen op meer dan één jaar	17.295.929	21.954.622
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	17.295.929	21.954.622
Voorraden en bestellingen in uitvoering	12.778.491	13.140.400
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	12.778.491	13.140.400
Vorderingen op ten hoogste één jaar	76.085.852	90.103.794
Handelsvorderingen	62.494.616	67.966.173
Overige vorderingen	13.591.236	22.137.621
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Liquide middelen	575	1.145
Overlopende rekeningen	58.685.540	65.302.605
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.115.171.563	2.076.218.029

	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	691.725.970	667.647.056
Kapitaal	324.460.515	301.569.915
Geplaatst kapitaal	324.460.515	301.569.915
Niet-opgevraagd kapitaal ⁸⁸	-	-
Uitgiftepremies	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	172.809.645	177.509.382
Reserves	170.465.914	165.369.337
Wettelijke reserve	26.860	26.860
Onbeschikbare reserves	23.429.795	18.730.058
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	23.429.795	18.730.058
Belastingvrije reserves	843.436	742.336
Beschikbare reserves	146.165.823	145.870.083
Overgedragen winst (verlies)	23.989.896	23.198.422
Kapitaalsubsidies	-	-
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief ⁸⁹	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	3.562.646	3.751.421
Voorzieningen voor risico's en kosten	3.281.501	3.369.176
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	2.266.243	2.266.243
Overige risico's en kosten	1.015.258	1.102.933
Uitgestelde belastingen	281.145	382.245
SCHULDEN	1.419.882.947	1.404.819.552
Schulden op meer dan één jaar	1.088.275.055	1.171.608.888

⁸⁸ Bedrag in mindering te brengen op het geplaatste kapitaal.

⁸⁹ Bedrag dat van de andere componenten van het eigen vermogen moet worden afgetrokken.

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Financiële schulden	1.088.275.055	1.171.608.888
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	1.088.275.055	1.171.608.888
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	268.096.280	148.287.224
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	83.333.834	54.823.586
Financiële schulden	78.985.176	2.633.044
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	78.985.176	2.633.044
Handelsschulden	63.587.288	52.332.818
Leveranciers	63.587.288	52.332.818
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	17.127.860	16.009.677
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	3.184.311	8.166.535
Belastingen	3.184.311	8.166.535
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	21.877.811	14.321.564
Overlopende rekeningen	63.511.612	84.923.440
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.115.171.563	2.076.218.029

5.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	527.487.137	546.025.757
Omzet	510.373.994	500.363.988
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-361.909	3.017.427

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	17.475.052	27.539.507
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	15.104.835
Bedrijfskosten	433.738.120	473.394.152
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	213.582.533	205.147.598
Aankopen	213.582.533	205.147.598
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	134.008.890	142.519.037
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	72.031.190	70.540.441
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	1.547.434	76.840
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-87.675	-86.164
Andere bedrijfskosten	12.655.748	11.625.362
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	43.571.038
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	93.749.017	72.631.605
Financiële opbrengsten	10.728.197	10.484.375
Recurrente financiële opbrengsten	10.728.197	10.484.375
Opbrengsten uit financiële vaste activa	10.660.485	10.406.976
Opbrengsten uit vlottende activa	66.563	69.434
Andere financiële opbrengsten	1.149	7.965
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	36.201.197	38.616.896
Recurrente financiële kosten	36.201.197	38.616.896
Kosten van schulden	36.198.522	38.614.324
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	2.675	2.572
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	68.276.017	44.499.084

	31.12.2019	31.12.2018
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	19.405.871	11.214.555
Belastingen	19.408.977	11.214.555
Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen voor belastingen	3.106	-
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	48.870.146	33.284.529
Ottrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	48.870.146	33.284.529

6 Intergem

6.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	890.140.107	871.304.682
Immateriële vaste activa	8.956.349	6.845.805
Materiële vaste activa	851.066.807	834.333.015
Terreinen en gebouwen	23.508.697	22.720.365
Installaties, machines en uitrusting	772.135.274	765.481.111
Meubilair en rollend materiaal	5.287.127	3.892.503
Leasing en soortgelijke rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	17.117	15.868
Materiële vaste activa in aanbouw en betaalde voorschotten	50.118.592	42.223.168
Financiële vaste activa	30.116.951	30.125.862
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	101.275	110.186
Deelnemingen	101.275	110.186
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	30.015.676	30.015.676
Aandelen	30.015.676	30.015.676

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	112.003.110	124.614.710
Vorderingen op meer dan één jaar	13.482.190	14.531.261
Handelsvorderingen	19.337	43.896
Overige vorderingen	13.462.853	14.487.365
Voorraden en bestellingen in uitvoering	6.664.278	6.939.628
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	6.664.278	6.939.628
Vorderingen op ten hoogste één jaar	41.123.037	52.162.397
Handelsvorderingen	32.088.377	33.217.385
Overige vorderingen	9.034.660	18.945.012
Geldbeleggingen	14.670.143	14.670.143
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	14.670.143	14.670.143
Liquide middelen	626	681
Overlopende rekeningen	36.062.836	36.310.600
TOTAAL VAN DE ACTIVA	1.002.143.217	995.919.392
	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	346.845.197	337.493.752
Kapitaal	115.396.966	107.038.841
Geplaatst kapitaal	115.396.966	107.038.841
Niet-opgevraagd kapitaal ⁹⁰	-	-
Uitgiftepremies	9.389.081	9.389.081
Herwaarderingsmeerwaarden	93.280.446	95.804.205
Reserves	114.363.652	111.684.006
Wettelijke reserve	36.730	36.730

⁹⁰ Bedrag in mindering te brengen op het geplaatste kapitaal.

	31.12.2019	31.12.2018
Onbeschikbare reserves	12.642.075	10.118.315
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	12.642.075	10.118.315
Belastingvrije reserves	383.175	337.245
Beschikbare reserves	101.301.672	101.191.716
Overgedragen winst (verlies)	14.415.052	13.577.619
Kapitaalsubsidies	-	-
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief⁹¹	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		
Voorzieningen voor risico's en kosten	2.315.275	2.390.795
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	1.848.794	1.865.828
Andere risico's en kosten	466.481	524.967
Uitgestelde belastingen	127.725	173.655
SCHULDEN	652.855.020	655.861.190
Schulden op meer dan één jaar	473.974.463	513.812.982
Financiële schulden	473.974.463	513.812.982
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	473.974.463	513.812.982
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	133.260.393	76.641.512
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	39.838.519	25.478.079
Financiële schulden	41.253.975	7.618.311

⁹¹ Bedrag dat van de andere componenten van het eigen vermogen moet worden afgetrokken.

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	41.253.975	7.618.311
Handelsschulden	33.850.932	28.224.930
Leveranciers	33.850.932	28.224.930
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	11.399.510	9.864.658
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.219.634	2.601.116
Belastingen	1.219.634	2.601.116
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	5.697.823	2.854.418
Overlopende rekeningen	45.620.164	65.406.696
TOTAAL VAN DE PASSIVA	1.002.143.217	995.919.392

6.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	255.656.227	264.335.490
Omzet	247.073.379	240.854.574
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-275.350	1.354.006
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	8.858.198	15.124.440
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	7.002.470
Bedrijfskosten	213.421.480	230.017.138
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	106.857.969	103.893.341
Aankopen	106.857.969	103.893.341
Vorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	66.725.601	67.631.116
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	33.957.098	33.506.863
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	761.739	90.087
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-75.519	-211.290

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Andere bedrijfskosten	5.194.592	3.916.227
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	21.190.794
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	42.234.747	34.318.352
Financiële opbrengsten	6.048.657	5.614.767
Recurrente financiële opbrengsten	6.048.657	5.614.767
Opbrengsten uit financiële vaste activa	4.864.013	4.749.156
Opbrengsten uit vlottende activa	1.183.896	860.741
Andere financiële opbrengsten	748	4.870
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	15.698.367	16.885.971
Recurrente financiële kosten	15.698.367	16.885.971
Kosten van schulden	15.695.547	16.884.889
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	2.820	1.082
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	32.585.037	23.047.148
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	9.271.776	5.736.728
Belastingen	9.273.950	5.936.762
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	2.174	200.034
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	23.313.261	17.310.420
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	23.313.261	17.310.420

7 Iveka

7.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
VASTE ACTIVA	807.469.469	1.108.519.290
Immateriële vaste activa	7.822.345	8.997.648
Materiële vaste activa	799.229.845	1.099.377.167
Terreinen en gebouwen	17.750.900	24.953.611
Installaties, machines en uitrusting	742.983.062	1.023.031.289
Meubilair en rollend materiaal	3.636.595	3.916.477
Leasing en soortgelijke rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	19.898	24.576
Materiële vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen	34.839.390	47.451.214
Financiële vaste activa	-	-
Verbonden ondernemingen	417.279	144.475
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	59.152	144.383
Deelnemingen	59.152	144.383
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	358.127	92
Aandelen	358.127	-
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	92
VLOTTENDE ACTIVA	130.764.512	201.723.144
Vorderingen op meer dan één jaar	12.053.506	40.458
Handelsvorderingen	-	40.458
Overige vorderingen	12.053.506	-
Voorraden en bestellingen in uitvoering	2.700.230	8.041.238
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	2.700.230	8.041.238
Vorderingen op ten hoogste één jaar	65.187.043	75.550.532
Handelsvorderingen	52.689.219	47.124.671
Overige vorderingen	12.497.824	28.425.861

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	18.288.457	61.366.318
Overlopende rekeningen	32.535.276	56.724.598
TOTAAL VAN DE ACTIVA	938.233.981	1.310.242.434

	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	304.541.438	404.564.149
Kapitaal	148.832.525	186.139.074
Geplaatst kapitaal	148.832.525	186.139.074
Niet-opgevraagd kapitaal ⁹²	-	-
Uitgiftepremies	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	70.730.025	106.521.878
Reserves	80.430.078	103.109.306
Wettelijke reserve	227.792	98.291
Onbeschikbare reserves	13.581.160	11.359.847
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	13.581.160	11.359.847
Belastingvrije reserves	372.631	462.073
Beschikbare reserves	66.248.495	91.189.095
Overgedragen winst (verlies)	4.548.810	7.385.491
Kapitaalsubsidies	-	1.408.400
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief ⁹³	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	1.860.985	3.267.601
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.737.713	2.438.070
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	894.690	1.281.975
Overige risico's en kosten	843.023	1.156.095

⁹² Bedrag in mindering te brengen op het geplaatste kapitaal.

⁹³ Bedrag dat van de andere componenten van het eigen vermogen moet worden afgetrokken.

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Uitgestelde belastingen	123.272	829.531
SCHULDEN	631.831.558	902.410.684
Schulden op meer dan één jaar	501.079.477	747.674.059
Financiële schulden	501.079.477	747.674.059
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	501.079.477	747.674.059
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	111.632.794	92.377.149
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	39.106.141	30.406.406
Financiële schulden	-	-
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	56.416.793	41.537.687
Leveranciers	56.416.793	41.537.687
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	5.762.469	8.504.649
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2.652.612	5.066.990
Belastingen	2.652.612	5.066.990
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	7.694.779	6.861.417
Overlopende rekeningen	19.119.287	62.359.476
TOTAAL VAN DE PASSIVA	938.233.981	1.310.242.434

7.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	282.630.656	380.019.653
Omzet	276.387.256	354.829.162

	31.12.2019	31.12.2018
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-2.874.131	-4.613.492
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	9.101.034	18.883.827
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	16.497	10.920.156
Bedrijfskosten	232.600.389	334.810.346
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	128.891.569	163.148.500
Aankopen	128.891.569	163.148.500
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	62.130.179	87.922.097
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	35.578.694	44.792.631
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	928.393	545.006
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-34.860	-45.045
Andere bedrijfskosten	5.067.616	5.391.584
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	38.798	33.055.573
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	50.030.267	45.209.307
Financiële opbrengsten	373.416	97.296
Recurrente financiële opbrengsten	373.416	97.296
Opbrengsten uit financiële vaste activa	26.883	-
Opbrengsten uit vlottende activa	335.602	93.271
Andere financiële opbrengsten	10.931	4.025
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	18.254.768	24.096.578
Recurrente financiële kosten	18.254.768	24.096.578
Kosten van schulden	18.253.269	24.095.655
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.499	923

	31.12.2019	31.12.2018
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	32.148.915	21.210.025
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	10.557.989	7.272.048
Belastingen	10.693.667	7.272.048
Regularisering van belastingen en terugnemings van voorzieningen voor belastingen	135.678	-
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	21.590.926	13.937.977
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	21.590.926	13.937.977

8 Iverlek

8.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	1.710.713.256	1.649.618.449
Immateriële vaste activa	15.903.716	12.152.976
Materiële vaste activa	1.640.465.773	1.583.116.748
Terreinen en gebouwen	40.014.628	37.462.369
Installaties, machines en uitrusting	1.501.146.181	1.461.641.663
Meubilair en rollend materiaal	8.991.136	7.426.760
Leasing en soortgelijke rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	38.907	38.036
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	90.274.921	76.547.920
Financiële vaste activa	54.343.767	54.348.725
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	190.634	195.592
Deelnemingen	190.634	195.592
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	54.153.133	54.153.133

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Aandelen	54.153.133	54.153.133
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	174.904.991	201.890.808
Vorderingen op meer dan één jaar	38.669.444	43.121.361
Handelsvorderingen	-	32.127
Overige vorderingen	38.669.444	43.089.234
Voorraden en bestellingen in uitvoering	8.456.933	9.749.546
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	8.456.933	9.749.546
Vorderingen op ten hoogste één jaar	74.438.838	86.731.285
Handelsvorderingen	60.608.784	63.462.119
Overige vorderingen	13.830.054	23.269.166
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	675	525
Overlopende rekeningen	53.339.101	62.288.091
TOTAAL VAN DE ACTIVA	1.885.618.247	1.851.509.257

	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	651.211.406	629.151.374
Kapitaal	276.863.471	254.123.046
Geplaatst kapitaal	276.863.471	254.123.046
Niet-opgevraagd kapitaal ⁹⁴	-	-
Uitgiftepremies	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	146.881.519	150.860.113
Reserves	211.391.003	207.924.404

⁹⁴ Bedrag in mindering te brengen op het geplaatste kapitaal.

	31.12.2019	31.12.2018
Wettelijke reserve	48.973	48.972
Onbeschikbare reserves	19.898.103	15.919.509
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	19.898.103	15.919.509
Belastingvrije reserves	1.016.415	894.581
Beschikbare reserves	190.427.512	191.061.342
Overgedragen winst (verlies)	16.075.413	16.078.454
Kapitaalsubsidies	-	165.357
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief ⁹⁵	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	1.706.122	1.968.763
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.367.317	1.438.665
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	3.508	13.851
Andere risico's en kosten	1.363.809	1.424.814
Uitgestelde belastingen	338.805	530.098
SCHULDEN	1.232.700.719	1.220.389.120
Schulden op meer dan één jaar	967.227.968	1.036.503.627
Financiële schulden	967.227.968	1.036.503.627
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	967.227.968	1.036.503.627
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	215.639.614	122.682.838
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	69.275.659	41.525.988

⁹⁵ Bedrag dat van de andere componenten van het eigen vermogen moet worden afgetrokken.

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Financiële schulden	63.085.870	8.042.279
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	63.085.870	8.042.279
Handelsschulden	56.065.313	47.066.716
Leveranciers	56.065.313	47.066.716
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	11.406.476	11.977.288
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2.315.824	6.124.579
Belastingen	2.315.824	6.124.579
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	13.490.472	7.945.988
Overlopende rekeningen	49.833.137	61.202.655
TOTAAL VAN DE PASSIVA	1.885.618.247	1.851.509.257

8.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	473.105.643	485.321.769
Omzet	456.768.023	448.175.351
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-1.292.614	-53.600
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	17.501.757	27.788.851
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	128.477	9.411.167
Bedrijfskosten	390.302.158	416.597.716
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	200.120.403	190.945.659
Aankopen	200.120.403	190.945.659
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	112.645.324	118.227.803
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	64.243.063	62.378.656
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	1.785.592	310.407

	31.12.2019	31.12.2018
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-71.348	-60.264
Andere bedrijfskosten	11.579.124	8.840.857
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	35.954.598
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	82.803.485	68.724.053
Financiële opbrengsten	10.169.790	9.930.914
Recurrente financiële opbrengsten	10.169.790	9.930.914
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9.855.012	9.618.807
Opbrengsten uit vlottende activa	313.771	305.900
Andere financiële opbrengsten	1.007	6.207
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	31.370.108	33.110.165
Recurrente financiële kosten	31.370.108	33.110.165
Kosten van schulden	31.368.261	33.109.134
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.847	1.031
Niet-recurrente financiële kosten	-	--
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	61.603.167	45.544.802
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	17.432.195	11.730.067
Belastingen	17.435.735	11.730.067
Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen	3.540	-
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	44.170.972	33.814.735
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	44.170.972	33.814.735

9 PBE

9.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	222.218.025	215.236.169
Immateriële vaste activa	803.138	346.080
Materiële vaste activa	198.564.069	190.968.139
Terreinen en gebouwen	9.224.853	8.783.140
Installaties, machines en uitrusting	165.435.179	162.723.643
Meubilair en rollend materiaal	744.802	786.520
Leasing en soortgelijke rechten	48.932	71.401
Overige materiële vaste activa	-	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	23.110.303	18.603.434
Financiële vaste activa	22.850.818	23.921.951
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	12.655.026	13.786.379
Deelnemingen	12.655.026	13.786.379
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	10.195.792	10.135.571
Aandelen	10.195.667	10.135.446
Vorderingen en borgtochten in contanten	125	125
VLOTTENDE ACTIVA	55.647.015	59.079.671
Vorderingen op meer dan één jaar	29.963.139	29.193.946
Handelsvorderingen	400.895	425.044
Overige vorderingen	29.562.245	28.768.902
Voorraden en bestellingen in uitvoering	118.729	1.062.349
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	118.729	1.062.349
Vorderingen op ten hoogste één jaar	11.042.452	9.330.072

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Handelsvorderingen	3.603.680	2.746.151
Overige vorderingen	7.438.772	6.583.921
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	192.919	417.351
Overlopende rekeningen	14.329.776	19.075.953
TOTAAL VAN DE ACTIVA	277.865.040	274.315.841

	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	170.527.861	170.642.016
Kapitaal	7.976	54.848
Geplaatst kapitaal	31.905	78.777
Niet-opgevraagd kapitaal	23.929	23.929
Uitgiftepremies	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	37.579.178	38.635.573
Reserves	132.940.707	131.951.595
Wettelijke reserve	11.264	11.264
Onbeschikbare reserves	69.016.286	67.959.891
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	69.016.286	67.959.891
Belastingvrije reserves	211.313	215.626
Beschikbare reserves	63.701.844	63.764.814
Overgedragen winst (verlies)	-	-
Kapitaalsubsidies	-	-
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	2.490.782	2.377.227
Voorzieningen voor risico's en kosten	2.420.000	2.305.000
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	-	-
Overige risico's en kosten	2.420.000	2.305.000

	31.12.2019	31.12.2018
Uitgestelde belastingen	70.782	72.227
SCHULDEN	104.846.397	101.296.598
Schulden op meer dan één jaar	62.220.749	63.996.260
Financiële schulden	62.220.749	63.996.260
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	54.082	79.593
Kredietinstellingen	10.166.667	11.916.667
Overige leningen	52.000.000	52.000.000
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	37.406.885	29.327.319
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1.774.533	4.219.714
Financiële schulden	-	-
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	4.295.127	3.981.880
Leveranciers	4.295.127	3.981.880
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	757.997	454.452
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	-	2.322.795
Belastingen	-	1.377.080
Bezoldiging en sociale lasten	-	945.715
Overige schulden	30.579.227	18.348.477
Overlopende rekeningen	5.218.764	7.973.018
TOTAAL VAN DE PASSIVA	277.865.040	274.315.841

9.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	61.906.503	64.286.491
Omzet	59.235.521	56.442.733

	31.12.2019	31.12.2018
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-943.620	1.037.652
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	3.614.602	6.806.106
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	55.191.172	57.357.594
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	24.554.304	23.748.063
Aankopen	24.554.304	23.748.063
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	16.540.885	6.867.172
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	4.301.118	14.962.047
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	7.387.898	7.018.220
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	58.811
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	115.000	-174.800
Andere bedrijfskosten	751.708	864.483
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	1.540.259	4.013.598
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	6.715.332	6.928.898
Financiële opbrengsten	4.222.779	3.702.302
Recurrente financiële opbrengsten	4.215.869	3.702.302
Opbrengsten uit financiële vaste activa	1.831.131	1.314.197
Opbrengsten uit vlottende activa	9.891	13.018
Andere financiële opbrengsten	2.374.846	2.375.087
Niet-recurrente financiële opbrengsten	6.910	-
Financiële kosten	2.590.400	2.897.523
Recurrente financiële kosten	2.590.400	2.897.523
Kosten van schulden	2.585.851	2.895.3533
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	4.549	2.170

	31.12.2019	31.12.2018
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	8.347.710	7.733.677
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	1.445	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	2.351.624	1.917.113
Belastingen	2.571.190	2.297.047
Regularisering van belastingen en terugnemings van voorzieningen voor belastingen	219.566	379.935
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	5.997.531	5.816.564
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	4.313	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	6.001.843	5.816.564

10 Riobra

10.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	212.800.901	208.097.114
Immateriële vaste activa	722.808	580.775
Materiële vaste activa	212.042.766	207.130.188
Terreinen en gebouwen	486.450	450.268
Installaties, machines en uitrusting	180.285.735	176.417.578
Meubilair en rollend materiaal	29.853	17.835
Leasing en soortgelijke rechten	46.671	11.087
Overige materiële vaste activa	-	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	31.194.057	30.233.420
Financiële vaste activa	35.327	386.152
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	35.327	386.152
Deelnemingen	35.327	386.152
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Aandelen	-	-
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	22.614.217	27.761.788
Vorderingen op meer dan één jaar	-	-
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	-	-
Voorraden en bestellingen in uitvoering	-	-
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	-	-
Vorderingen op ten hoogste één jaar	22.608.136	25.389.149
Handelsvorderingen	177.717	1.936.538
Overige vorderingen	22.430.418	23.452.611
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	4.323	2.370.879
Overlopende rekeningen	1.759	1.759
TOTAAL VAN DE ACTIVA	235.415.118	235.858.902
	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	207.235.666	208.838.379
Kapitaal	150.684.156	153.131.301
Geplaatst kapitaal	150.684.156	153.131.301
Niet-opgevraagd kapitaal	-	-
Uitgiftepremies	1.634.634	1.634.634
Herwaarderingsmeerwaarden	-	-
Reserves	10.635.241	9.080.452
Wettelijke reserve	1.148.073	1.070.334
Onbeschikbare reserves	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	-	-
Belastingvrije reserves	-	-
Beschikbare reserves	9.487.168	8.010.118
Overgedragen winst (verlies)	-	-
Kapitaalsubsidies	44.281.636	44.991.993
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	234.000	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	234.000	-
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	-	-
Overige risico's en kosten	234.000	-
Uitgestelde belastingen	-	-
SCHULDEN	27.945.452	27.020.523
Schulden op meer dan één jaar	18.284.460	19.008.588
Financiële schulden	18.284.460	19.008.588
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	10.000.000
Leasingschulden en soortgelijke schulden	34.460	8.588
Kredietinstellingen	8.250.000	-
Overige leningen	10.000.000	9.000.000
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	9.639.797	8.011.935
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	758.721	760.248
Financiële schulden	-	-
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	93.717	42

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Leveranciers	93.717	42
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	1.892	42.448
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	14.550	290.785
Belastingen	14.550	9.764
Bezoldiging en sociale lasten	-	281.021
Overige schulden	8.770.917	6.918.412
Overlopende rekeningen	21.195	-
TOTAAL VAN DE PASSIVA	235.415.118	235.858.902

10.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	16.401.288	16.451.685
Omzet	16.345.525	16.387.282
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-	-
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	55.762	64.403
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	15.012.567	13.998.211
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-	-
Aankopen	-	-
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	4.676.680	2.552.776
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	691.703	2.219.475
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	6.397.376	6.161.442
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	234.000	-
Andere bedrijfskosten	3.012.809	3.064.519
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-

	31.12.2019	31.12.2018
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	1.388.721	2.453.474
Financiële opbrengsten	905.764	978.662
Recurrente financiële opbrengsten	905.764	978.662
Opbrengsten uit financiële vaste activa	-	7.608
Opbrengsten uit vlottende activa	86.490	214.964
Andere financiële opbrengsten	819.274	756.090
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	733.082	761.270
Recurrente financiële kosten	733.082	761.270
Kosten van schulden	732.515	760.749
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	567	521
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	1.561.403	2.670.866
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	6.613	1.756
Belastingen	6.613	1.756
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-	-
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	1.554.790	2.669.110
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	1.554.790	2.669.110

11 Sibelgas

11.1 Balans

	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	196.947.883,64	193.514.199,66
Immateriële vaste activa	1.995.757,22	1.532.553,83

	31.12.2019	31.12.2018
Materiële vaste activa	194.925.188,28	191.956.407,02
Terreinen en gebouwen	1.878.990,67	1.664.707,26
Installaties, machines en uitrusting	181.416.081,96	179.837.710,41
Meubilair en rollend materiaal	669.460,05	524.330,63
Leasing en soortgelijke rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	7.355,70	7.238,61
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	10.953.319,90	9.922.420,11
Financiële vaste activa	26.938,14	25.238,81
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	26.938,14	25.238,81
Deelnemingen	26.938,14	25.238,81
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	-	-
Aandelen	-	-
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	28.595.550,84	35.323.274,37
Vorderingen op meer dan één jaar	52.893,67	131.513,46
Handelsvorderingen	52.893,67	131.513,46
Overige vorderingen	-	-
Voorraden en bestellingen in uitvoering	759.345,57	703.514,64
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	759.345,57	703.514,64
Vorderingen op ten hoogste één jaar	8.369.994,25	10.508.431,22
Handelsvorderingen	7.958.022,60	9.360.522,97
Overige vorderingen	411.971,65	1.147.908,25
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	979,16	5.129,55
Overlopende rekeningen	19.412.338,19	23.974.685,50
TOTAAL VAN DE ACTIVA	225.543.434,48	228.837.474,03

	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	73.995.373,47	73.943.876,99
Kapitaal	70.923.545,67	70.923.545,67
Geplaatst kapitaal	70.923.545,67	70.923.545,67
Niet-opgevraagd kapitaal ⁹⁶	-	-
Uitgiftepremies	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	-	-
Reserves	1.893.060,52	1.643.024,30
Wettelijke reserve	24.789,35	24.789,35
Onbeschikbare reserves	-	-
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	-	-
Belastingvrije reserves	-	-
Beschikbare reserves	1.868.271,17	1.618.234,95
Overgedragen winst (verlies)	1.178.767,28	1.377.307,02
Kapitaalsubsidies	-	-
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief ⁹⁷	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	53.170,70	62.620,70
Voorzieningen voor risico's en kosten	53.170,70	62.620,70
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	-	-
Overige risico's en kosten	53.170,70	62.620,70
Uitgestelde belastingen	-	-
SCHULDEN	151.494.890,31	154.830.976,34

⁹⁶ Bedrag in mindering te brengen op het geplaatste kapitaal.

⁹⁷ Bedrag dat van de andere componenten van het eigen vermogen moet worden afgetrokken.

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2019	31.12.2018
Schulden op meer dan één jaar	112.594.294,67	121.511.916,69
Financiële schulden	112.594.294,67	121.511.916,69
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	112.594.294,67	121.511.916,69
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	28.224.161,46	19.726.294,45
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	8.917.622,02	4.740.436,36
Financiële schulden	8.045.676,29	1.726.317,33
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	8.045.676,29	1.726.317,33
Handelsschulden	6.730.323,88	5.784.762,26
Leveranciers	6.730.323,88	5.784.762,26
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	1.822.228,55	1.601.579,05
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	144.292,60	1.047.140,23
Belastingen	144.292,60	1.047.140,23
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	2.564.018,12	4.826.059,22
Overlopende rekeningen	10.676.434,18	13.592.765,20
TOTAAL VAN DE PASSIVA	225.543.434,48	228.837.474,03

11.2 Resultatenrekening

	31.12.2019	31.12.2018
Bedrijfsopbrengsten	61.965.519,97	62.745.713,23
Omzet	58.020.420,62	56.106.644,98
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering; toename (afname) (+)/(-)	55.830,93	466.571,55

	31.12.2019	31.12.2018
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	3.889.268,42	4.765.563,66
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	1.406.933,04
Bedrijfskosten	50.992.770,45	53.520.094,73
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	25.545.103,88	24.406.706,45
Aankopen	25.545.103,88	24.406.706,45
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	15.356.183,67	15.262.809,99
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	8.103.781,98	8.134.437,21
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	186.357,03	-24.065,59
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-9.450,00	-6.615,00
Andere bedrijfskosten	1.810.793,89	1.282.394,94
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	4.464.426,73
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	10.972.749,52	9.225.618,50
Financiële opbrengsten	14.448,89	8.335,60
Recurrente financiële opbrengsten	14.448,89	8.335,60
Opbrengsten uit financiële vaste activa	-	-
Opbrengsten uit vlottende activa	14.309,16	7.145,59
Andere financiële opbrengsten	139,73	1.190,01
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	3.667.449,28	3.844.082,72
Recurrente financiële kosten	3.667.449,28	3.844.082,72
Kosten van schulden	3.666.135,23	3.842.997,78
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.314,05	1.084,94
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	7.319.749,13	5.389.871,38

	31.12.2019	31.12.2018
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	2.535.537,20	1.767.939,68
Belastingen	2.536.437,91	1.767.939,68
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	900,71	-
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	4.784.211,93	3.621.931,70
Ottrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	4.784.211,93	3.621.931,70

EMITTENT

Fluvius System Operator CV

Brusselsesteenweg 199
9090 Melle
België

GARANTEN

Fluvius Antwerpen

Antwerpensesteenweg 260
2660 Antwerpen (Hoboken)
België

Fluvius Limburg

Trichterheideweg 8
3500 Hasselt
België

Fluvius West

Noordlaan 9
8820 Torhout
België

Gaselwest

President Kennedypark 12
8500 Kortrijk
België

Imewo

Brusselsesteenweg 199
9090 Melle
Belgium

Intergem

Franz Courtenstraat 11
9200 Dendermonde
België

Iveka

Koningin Elisabethlei 38
2300 Turnhout
België

Iverlek

Aarschotsesteenweg 58
3012 Leuven (Willele)
België

PBE

Diestsesteenweg 148
3210 Lubbeek
België

Riobra

Oude Baan 148
3210 Lubbeek
België

Sibelgas

Stadhuis, Grote Markt
1800 Vilvoorde
België

CO-ARRANGERS EN DEALERS

Belfius Bank SA/NV

Karel Rogierplein 11
1210 Brussel
België

BNP Paribas Fortis SA/NV

Warandeborg 3
1000 Brussel
België

BETAALAGENT, BEREKENINGSAGENT EN NOTERINGSAGENT

Belfius Bank SA/NV

Karel Rogierplein 11
1210 Brussel
België

JURIDISCH ADVISEURS

voor de Emittent en de Garanten

Linklaters LLP
Brederodestraat 13
1000 Brussel
België

voor de Co-Arrangers en de Dealers

Clifford Chance LLP
Louizalaan 65, bus 2
1050 Brussel
België

COMMISSARISSEN

voor de Emittent

EY Bedrijfsrevisoren BV
Pauline Van Pottelsberghelaan 12
9051 Gent
België

voor de Garanten

EY Bedrijfsrevisoren BV
Pauline Van Pottelsberghelaan 12
9051 Gent
België