

## **Verslag aan de buitengewone algemene vergadering van de opdrachthoudende vereniging Fluvius West in het kader van een voorstel van partiële splitsing van de opdrachthoudende vereniging Fluvius West door overneming door de opdrachthoudende vereniging Fluvius Halle-Vilvoorde**

Conform artikel 12:62 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, brengen wij in onze hoedanigheid van commissaris een verslag uit gericht aan de algemene vergaderingen van Fluvius West Opdrachthoudende Vereniging ("OV") (ingeschreven in het rechtspersonenregister (RPR) te Gent, met ondernemingsnummer 0215.266.160 en waarvan de zetel gevestigd is op President Kennedypark 12 te 8500 Kortrijk) en Fluvius Halle-Vilvoorde OV (ingeschreven in het rechtspersonenregister (RPR) te Gent, met ondernemingsnummer 0229.921.078 en waarvan de zetel gevestigd is op Grote Markt te 1800 Vilvoorde) over de relevantie en de redelijkheid van de ruilverhouding zoals opgenomen in het voorstel tot partiële splitsing (goedgekeurd door de bestuursorganen van Fluvius West OV ("Fluvius West") op 16 september 2025 en Fluvius Halle-Vilvoorde OV ("Fluvius Halle-Vilvoorde") op 18 september 2025) en over het passend zijn van de toegepaste waarderingsmethoden.

### **Conclusie**

Op basis van onze werkzaamheden, en rekening houdend met de aangelegenheden die zijn uiteengezet in de sectie "Basis voor de conclusie zonder voorbehoud" zijn wij van mening dat:

- het betrekkelijk gewicht, dat bij de vaststelling van de in aanmerking genomen waarde aan de waarderingsmethoden is gehecht, leidt tot een ruilverhouding die relevant en redelijk is. De in het splitsingsvoorstel vastgestelde ruilverhouding is evenwel een voorlopige ruilverhouding die werd berekend op basis van het eigen vermogen per 30 juni 2025 van de bij de splitsing betrokken verenigingen. Om die reden bevat voorliggend verslag geen conclusie omtrent de cijfermatige uitkomst van de ruilverhouding die werd bepaald in het splitsingsvoorstel van de bestuursorganen, maar enkel over het concept en de gebruikte methodiek ter bepaling van de ruilverhouding. De definitieve ruilverhouding zal door de bestuursorganen worden vastgesteld op basis van de goedgekeurde jaarrekeningen per 31 december 2025 van Fluvius West en Fluvius Halle-Vilvoorde; en
- de door de bestuursorganen gehanteerde waarderingsmethoden in het gegeven geval passend zijn.

Bovendien, in het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd op het splitsingsvoorstel, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

### **Basis voor de conclusie zonder voorbehoud**

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig het in België van toepassing zijnde normatief kader.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze norm staan beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris".

Er wordt door de bestuursorganen geopteerd om de ruilverhouding voor de activiteit Openbare Elektronisch-Communicatienetwerken (At) te waarderen aan 25,00 euro per aandeel voor Fluvius Halle-Vilvoorde en 136,00 euro per aandeel openbare elektronische communicatienetwerken voor Fluvius West bepaald op basis van het eigen vermogen van de uittredende gemeenten op 30 juni 2025. Deze waarde is gelijklopend aan de weerhouden waarde per aandeel bij de eerdere partiële splitsingen en fusies in december 2024.

Wij wijzen vooreerst op het feit dat de ruilverhouding zoals vermeld in het splitsingsvoorstel voorlopig berekend is op basis van het eigen vermogen per 30 juni 2025 van Fluvius West en Fluvius Halle-Vilvoorde. De definitieve ruilverhouding zal door de bestuursorganen worden vastgesteld op basis van de jaarrekeningen per 31 december 2025 van de bij de partiële splitsing betrokken verenigingen, die onderworpen zullen worden aan een controle door de commissaris. Om die reden bevat voorliggend verslag geen conclusie omtrent de cijfermatige uitkomst van de ruilverhouding die werd bepaald in het splitsingsvoorstel van de bestuursorganen, maar enkel over het concept en de gebruikte methodiek ter bepaling van de ruilverhouding. Op basis van de definitieve cijfers per 31 december 2025 die gecontroleerd zullen worden door de commissaris, zal de definitieve ruilverhouding, bepaald aan de hand van de heden goedgekeurde ruilverhoudingsmethodiek (voorlopige ruilverhouding), worden vastgelegd en boekhoudkundig verwerkt.

Doorgaans gebeurt de waardering en de vaststelling van de onderlinge ruilverhouding voor de aandelen aan de hand van verschillende criteria. In het voorliggend voorstel van partiële splitsing hebben de bestuursorganen evenwel geopteerd om één enkel criterium toe te passen per activiteit. De grote mate van gelijkheid in de financiële en operationele structuur van de betrokken distributienetbeheerders laat namelijk toe om de vereiste waarderingsoefening te stelen op de waarde van het eigen vermogen opgesplitst voor de bij de splitsing betrokken activiteit (openbare elektronische communicatienetwerken).

Tot slot dient te worden aangemerkt dat deze partiële splitsing onderhevig is aan de realisatie tegen uiterlijk 31 december 2025 van de in het splitsingsvoorstel vermelde cumulatieve opschortende voorwaarden (zoals in detail beschreven in de rubriek “Benadrukking van bepaalde aangelegenheden” van ons verslag).

In ruil voor de partiel af te splitsen activiteit Openbare Elektronische-Communicatienetwerken verbonden aan de gemeenten Asse, Dilbeek, Grimbergen, Lennik, Liedekerke, Machelen, Meise, Merchtem, Opwijk, Pajottegem, Pepingen, Roosdaal, Steenokkerzeel en Vilvoorde stelt het bestuursorgaan, op basis van bovenstaande elementen, illustratief de volgende ruilverhoudingen voor:

- In ruil voor haar 12.409 aandelen At Openbare Elektronische-Communicatienetwerken Fluvius West, met een eigenvermogenswaarde van 1.687.623,32 euro ontvangen de gemeenten Asse, Dilbeek, Grimbergen, Lennik, Liedekerke, Machelen, Meise, Merchtem, Opwijk, Pajottegem, Pepingen, Roosdaal, Steenokkerzeel en Vilvoorde die uittreedt 67.505 aandelen At Fluvius Halle-Vilvoorde. De ruilverhouding bedraagt bijgevolg 5,4400.
- Het eigen vermogen van Fluvius Halle-Vilvoorde dat niet vertegenwoordigd wordt door aandelen (per 30 juni 2025) voor een bedrag van 7.477.897,69 euro welke voornamelijk bestaat uit opgebouwde reserves en overgedragen resultaat blijft toegewezen aan de oorspronkelijke gemeenten.

Wij hebben de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht nageleefd.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderbouwende informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

#### **Benadrukking van bepaalde aangelegenheden**

De partiel te splitsen vereniging heeft de vorm aangenomen van een Opdrachthoudende Vereniging in de zin van het Vlaams decreet van 22 december 2017 over het lokaal bestuur (hierna verkort “DLB”). Er dient opgemerkt te worden dat noch het DLBIS, noch andere bijzondere wetgeving voorzien in specifieke bepalingen voor de herstructurering van intergemeentelijke samenwerkingsverbanden.

Overeenkomstig artikel 397, 2e lid van het DLB zijn de relevante bepalingen uit het Wetboek Vennootschappen en Verenigingen die gelden voor de Opdrachthoudende Vereniging dan ook naar analogie van toepassing:

*“Voor alles wat niet uitdrukkelijk geregeld is in deze titel zijn op het samenwerkingsverband met rechtspersoonlijkheid de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen van toepassing die gelden voor de vennootschapsvorm van de coöperatieve vennootschap.”*

De relevante bepalingen uit het Wetboek Vennootschappen en Verenigingen voor wat betreft de procedure van de splitsing van vennootschappen zijn terug te vinden in de artikelen 12:62 en volgende van het Wetboek Vennootschappen en Verenigingen.

Volgens de “Omzendbrief KBBJ/ABB 2022/1 van 7 januari 2022 betreffende de toepassing van artikel 397, tweede lid, van het decreet van 22 december 2017 over het lokaal bestuur op de inter-gemeentelijke samenwerkingsverbanden met rechtspersoonlijkheid” zijn de bepalingen van Boek 12 WVV (Herstructurering van vennootschappen) van het Wetboek Vennootschappen en Verenigingen toepasbaar op opdrachthoudende verenigingen “voor zover dat verenigbaar is met de specifieke aard van die verenigingen”. Daarenboven wordt in deze Omzendbrief bepaald dat de in 2.1 ervan opgesomde lijst “Verplicht toe te passen bepalingen” mag toegepast worden, maar alleen op voorwaarde dat de vereniging dat uitdrukkelijk wenst en voor zover ze niet strijdig zijn met de bepalingen van het DLB; die lijst van verplicht toe te passen bepalingen moet dus beperkend opgevat worden en kan niet door andere instanties aangevuld of uitgebreid worden.

Voorts vermeldt het splitsingsvoorstel volgende opschortende voorwaarden voor wat betreft de realisatie van de voorgenomen partiële splitsing:

- De voorafgaande vaststelling door de Buitengewone Algemene Vergadering van Fluvius Halle-Vilvoorde inzake de omzetting per 1 januari 2026 van het aantal bestaande aandelen Ae, Ag, Apg, Apt en Ape binnen Fluvius Halle-Vilvoorde à rato van 25 euro per eigen eigenvermogenswaarde voor de activiteit elektriciteit, gas en Strategische Participaties (Publi-T/Publigas/Elia).
- De voorafgaande goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van Fluvius Halle-Vilvoorde inzake de creatie per 1 januari 2026 van de aandelen At binnen de activiteit openbare elektronische-communicatienetwerken à rato van 25 euro per aandeel.
- De gemeenteraadsbeslissing van de gemeenten Asse, Dilbeek, Grimbergen, Lennik, Liedekerke, Machelen, Meise, Merchtem, Opwijk, Pajottegem, Pepingen, Roosdaal, Steenokkerzeel en Vilvoorde om, met ingang van 1 januari 2026, uit te treden uit de Opdrachthoudende vereniging Fluvius West voor de activiteit openbare elektronische-communicatienetwerken, alsook de toetreding/uitbreiding voor voormelde activiteit tot de Opdrachthoudende vereniging Fluvius Halle-Vilvoorde.
- De voorafgaande goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergaderingen van de Opdrachthoudende verenigingen Fluvius West en Fluvius Halle-Vilvoorde van de voorgestelde partiële splitsing door overneming.

#### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan van elke vennootschap**

Het bestuursorgaan van elke vennootschap is verantwoordelijk voor:

- het opstellen van een splitsingsvoorstel overeenkomstig artikel 12:59 WVV;
- de methoden waarmee de ruilverhouding is vastgesteld;
- het betrekkelijk gewicht dat aan deze methoden wordt gehecht;
- de waardering waartoe elke methode komt;
- het vaststellen van de ruilverhouding.

De uitvoering van de opdracht door de commissaris zoals hierna gedefinieerd ontslaat het bestuursorgaan niet van haar verantwoordelijkheden.

#### **Verantwoordelijkheden van de commissaris**

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over het splitsingsvoorstel. In de context van onze opdracht zijn wij verantwoordelijk voor het beoordelen of, in het licht van de informatie waarvan wij kennis hebben, het splitsingsvoorstel een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is.

Onze verantwoordelijkheid bestaat er tevens in een conclusie met redelijke mate van zekerheid te vormen over de relevantie en de redelijkheid van de ruilverhouding zoals opgenomen in het splitsingsvoorstel en over het passend zijn van de toegepaste waarderingsmethoden.

Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat wij bij het uitvoeren van onze werkzaamheden overeenkomstig naar het in België van toepassing zijnde normatief kader altijd een afwijking van materieel belang ontdekken wanneer die bestaat.

#### **Beperking van het gebruik van ons verslag**

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 12:62 WvV in het kader van het partieel splitsingsvoorstel en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt. Dit verslag geldt enkel indien de beslissing tot splitsing plaatsvindt binnen de 3 maanden volgend op de datum van ons verslag.

Gent, 18 september 2025

EY Bedrijfsrevisoren BV  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Paul Eelen\*  
Partner  
\*Handelend in naam van een BV

Line Vyvey\*  
Partner  
\*Handelend in naam van een BV