



FLUXYS NV

(de "Emittent")

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

**Openbaar bod tot inschrijving in België van obligaties
uitgegeven in het kader van een obligatielening voor een verwacht bedrag van
minimum 100.000.000 EUR en maximum 350.000.000 EUR**

4,25% (bruto) met vervaldag op 3 mei 2018 (de "Obligaties")

Inschrijvingsperiode:
van 4 april 2012 om 9.00 uur tot 27 april 2012 om 16.00 uur

Uitgifteprijs: 101,875 %

Uitgiftedatum: 3 mei 2012

Er werd een aanvraag ingediend tot toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de
gereguleerde markt Euronext Brussels.



**BNP PARIBAS
FORTIS**

Coordinator



**BNP PARIBAS
FORTIS**



Joint Bookrunners en Joint Lead Managers

Uitgifte- en noteringsprospectus van 30 maart 2012

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals aangepast (de "Securities Act"), of de effectenwetgeving van enige staat van de Verenigde Staten en mogen niet worden aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten tenzij krachtens een vrijstelling of in het kader van een transactie die niet onderworpen is aan de registratievereisten. De Obligaties worden bijgevolg aangeboden en verkocht in overeenstemming met Regulation S onder de Securities Act.

Inhoudstafel

Clausule	Pagina
OPENBAAR BOD IN BELGIË: GOEDKEURING VAN DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN	5
VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	5
VOORAFGAANDE WAARSCHUWING	7
PLAATSINGSRESTRICITIES	8
DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING	10
DEFINITIES	12
SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS	14
1. Overwegingen voor de belegger	14
2. Beschrijving van de Emittent	15
3. Beschrijving van de Obligaties	16
4. Risicofactoren	22
4.1 Risicofactoren verbonden aan de Emittent	22
4.2 Risicofactoren verbonden aan de Obligaties	24
RISICOFACTOREN	26
1. RISICOFACTOREN VERBONDEN AAN DE EMITTENT	26
1.1 Regelgevend kader van toepassing op de Emittent	26
1.2 Beslissing van de federale regulator	26
1.3 Regulatorische risico's	27
1.4 Operationele risico's	27
1.5 Verzekeringen	29
1.6 Geschillen	29
1.7 Ontwikkeling van het net	29
1.8 Technologisch risico	30
1.9 Wisselkoersrisico	30
1.10 Tegenpartijrisico	30
1.11 Handelsverrichtingen	31
1.12 Macro-economische en conjuncturele risico's	31
1.13 Pensioenregeling	31
1.14 Interne controles	31
2. RISICOFACTOREN VERBONDEN AAN DE OBLIGATIES	32
2.1 Liquiditeit van de Obligaties	32
2.2 Renteschommelingen	32

2.3	Marktwaaarde van de Obligaties	32
2.4	Vervroegde terugbetaling om fiscale redenen	32
2.5	Bijkomende schulden	33
2.6	Obligaties zonder waarborg	33
2.7	Belgische wet op de insolabiliteit.....	33
2.8	Vertegenwoordiging van de houders van de Obligaties (de “Obligatiehouders”)	33
2.9	Globale situatie van de kredietmarkt.....	33
2.10	Nieuwe wetgeving	33
2.11	Relaties met de Emittent.....	34
2.12	Procedures van het Vereffeningstelsel inzake overdracht, betaling en communicatie	34
2.13	Geen afzondering van de bedragen die de Agent heeft ontvangen voor de Obligaties	34
2.14	Europese Spaarrichtlijn.....	35
2.15	Belgische bronheffing	35
2.16	De Obligaties zijn niet voor elke belegger geschikt.....	35
2.17	Beleggingsbeperkingen	36
	BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT	37
1.	Voorstelling van de Emittent.....	37
1.1	Algemeen	37
1.2	Historiek	37
1.3	Maatschappelijk kapitaal	37
1.4	Maatschappelijk doel.....	38
1.5	Herschikking van de groepsstructuur in 2010	40
2.	Geselecteerde financiële informatie (volgens de IFRS normen).....	42
2.1	Kerninformatie op 31 december 2011 en 2010.....	42
3.	Overzicht van de activiteiten van de Emittent.....	46
3.1	Voornaamste activiteiten van de Emittent.....	46
3.2	Wettelijk en reglementair kader	48
3.3	Ontwikkeling van de activiteiten en investeringsprogramma.....	55
3.4	Belangrijkste markten waar de Emittent actief is	56
4.	Dochterondernemingen van de Emittent.....	57
4.1	Organisatieschema.....	57
4.2	Informatie over de dochterondernemingen van de Emittent	58
5.	Administratie en deugdelijk ondernemingsbestuur	59
5.1	Raad van bestuur	59
5.2	Corporate governance.....	64

5.3	Directiecomité	64
5.4	Andere comités opgericht door de raad van bestuur	65
5.5	Overzichtstabel.....	69
5.6	Ontbreken van belangenconflicten op het niveau van de bestuurs-, directie- en toezichtorganen in de betekenis van de Verordening (EG) N° 809/2004	70
6.	Grootste aandeelhouders	71
6.1	Aandeelhoudersstructuur van de Emittent.....	71
7.	Financiële informatie over het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de Emittent (volgens IFRS)	72
7.1	Historische financiële informatie	72
7.2	Wettelijke controleurs van de rekeningen en controle van de jaarlijkse financiële informatie.....	77
7.3	Geschillen	77
7.4	Beroep op de waarborg in het kader van de overname van Distrigaz & C° door de Emittent	79
7.5	Belangrijke wijzigingen van de financiële of commerciële situatie van de Emittent.....	80
7.6	Winstprognoses of –ramingen	80
8.	Recente gebeurtenissen met betrekking tot de Emittent	81
8.1	Recente gebeurtenissen eigen aan de Emittent en van belang voor de beoordeling van zijn solvabiliteit	81
8.2	Belangrijkste investeringen van de Emittent	83
8.3	Belangrijkste investeringen die de Emittent in de toekomst wenst te realiseren en financieringsbronnen	86
9.	Algemene informatie.....	88
9.1	Concurrentiepositie van de Emittent	88
9.2	Door de Emittent gesloten contracten	88
9.3	Voor het publiek toegankelijke documenten	88
9.4	Belang van de natuurlijke en rechtspersonen die deelnemen aan de uitgifte/het bod.....	88
	VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES	89
	VEREFFENING VAN DE OBLIGATIES	97
	AANWENDING VAN DE OPBRENGST VAN DE UITGIFTE	98
	BELASTING	99
	INSCHRIJVING EN VERKOOP	106
	ALGEMENE INFORMATIE	114

OPENBAAR BOD IN BELGIË: GOEDKEURING VAN DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN

Dit document vormt een prospectus (het “**Prospectus**”) in de zin van artikel 5.3 van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad, zoals gewijzigd (de “**Prospectusrichtlijn**”). Het Prospectus van 30 maart 2012 opgemaakt in het Frans werd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “**FSMA**”) goedgekeurd op 30 maart 2012 bij toepassing van artikel 23 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de handel op een gereguleerde markt (de “**Prospectuswet**”). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Emittent.

Fortis Bank NV (met maatschappelijke zetel te Warandeborg 3, B-1000 Brussel en optredend onder de handelsnaam BNP Paribas Fortis) (“**BNP Paribas Fortis**”) en KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, B-1080 Brussel) (“**KBC Bank**”) treden op als *joint lead managers* (“**Joint Lead Managers**”) en *joint bookrunners* (“**Joint Bookrunners**”) voor het aanbod van de Obligaties aan het publiek in België (het “**Aanbod**”). BNP Paribas Fortis werd aangeduid als *coordinator* (“**Coordinator**”) voor het Openbaar Aanbod.

Het Prospectus werd opgemaakt overeenkomstig hoofdstuk II van de (EG-)verordening nr. 809/2004 van de Europese Commissie (de “**Verordening**”).

Het Prospectus (met inbegrip van de Samenvatting) werd vertaald in het Nederlands vanuit het Frans door en onder de aansprakelijkheid van de Emittent. In geval van verschillen tussen de Franse versie en de Nederlandse versie van het Prospectus, zal de Franse versie voorrang hebben.

Het Prospectus kan gratis worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Emittent alsook bij BNP Paribas Fortis (tel.: +32 2 433 40 32) en KBC Bank (tel.: +32 78 152 154). Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de website van de Emittent (www.fluxys.com), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (klik vervolgens op “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/obligaties).

VERANTWOORDELIJKE PERSONEN ¹

Fluxys NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Kunstlaan 31, 1040 Brussel (België), ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0402.954.628 (de “**Emittent**” of “**Fluxys**”) neemt de aansprakelijkheid op zich van de gegevens in het Prospectus. De Emittent neemt de aansprakelijkheid op zich voor de vertaling van het Prospectus in het Nederlands en de controle van de coherentie tussen de Franse en Nederlandse versie van het Prospectus.

De Emittent verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover hem bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

¹ Punt 1 van Bijlage IV en punt 1 van Bijlage V van de Verordening.

Niemand is gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen en dergelijke informatie of verklaringen mogen in geen geval beschouwd worden als toegestaan door de Emittent. De verspreiding van het Prospectus, op welk moment dan ook, impliceert niet dat alle gegevens die erin staan nog exact zijn na de datum van het Prospectus.

De Joint Lead Managers stellen uitdrukkelijk dat zij de (financiële of andere) toestand van de Emittent niet zullen onderzoeken gedurende de looptijd van de Obligaties.

Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die geleverd wordt in verband met het Aanbod van de Obligaties (a) is bedoeld als basis van een krediet-of andere evaluatie van de Emittent of (b) moet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent of de Joint Lead Managers dat elke ontvanger van dit Prospectus en/of enige andere informatie in verband met het Aanbod van de Obligaties, Obligaties zou moeten kopen. Elke belegger die een aankoop van de Obligaties overweegt, moet zijn eigen onafhankelijk onderzoek doen van de financiële toestand, de zaken en de kredietwaardigheid, van de Emittent. Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die geleverd wordt in verband met het Aanbod van de Obligaties maakt een aanbod of uitnodiging uit door of namens de Emittent of de Joint Lead Managers aan enige persoon om Obligaties te kopen of er zich op in te schrijven.

Behalve de Emittent, heeft geen enkele andere partij onafhankelijk de informatie in dit document gecontroleerd. Bijgevolg is er geen verklaring, garantie of verbintenis, uitdrukkelijk of impliciet, gedaan en geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid aanvaard door de Joint Lead Managers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie vervat of opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Emittent of het Aanbod van de Obligaties. De Joint Lead Managers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid, of die nu voortvloeit uit onrechtmatige daad of contractueel of in elk ander geval, met betrekking tot de informatie vervat of door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Emittent, het Aanbod van de Obligaties of de verdeling van de Obligaties.

VOORAFGAANDE WAARSCHUWING

Potentiële beleggers dienen zich te baseren op hun eigen onderzoek van de Emittent en diens dochterondernemingen en de voorwaarden van het openbaar bod en de ermee verbonden risico's. Elke investeringsbeslissing kan maar gebaseerd zijn op de gegevens in dit Prospectus. De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudprincipes (of vergelijkingen van dergelijke principes), rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties vermeld in het Prospectus worden ter informatie verstrekt en mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor potentiële beleggers. Zij mogen hun beslissing betreffende een investering in de Obligaties enkel nemen na hun eigen onafhankelijk onderzoek van de gegevens in het volledig Prospectus. In geval van twijfel over een risico verbonden aan de aankoop van Obligaties en over de geschiktheid van dergelijke belegging op hun behoefte en situatie, worden de beleggers verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten verbonden aan de inschrijving op de Obligaties of, in voorkomend geval, af te zien van de belegging.

De beleggers zijn zelf uitsluitend verantwoordelijk voor de analyse en de beoordeling van de voordelen en de risico's verbonden aan de inschrijving op de Obligaties.

In geval van belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden, die de beoordeling van de Obligaties zouden kunnen beïnvloeden voorafgaand aan de Uitgiftedatum, zal de Emittent een aanvulling op het Prospectus publiceren die deze informatie bevat. Dergelijke belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden moeten worden in beschouwing genomen wanneer zij zich voordoen of geïdentificeerd worden tussen het moment van de goedkeuring van het Prospectus en de finale afsluiting van het Aanbod, of, indien van toepassing, het tijdstip waarop de verhandeling op de gereguleerde markt begint. Deze aanvulling zal worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde regels als het Prospectus, en zal worden bekendgemaakt op de website van de Emittent (www.fluxys.com), de website van BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (klik vervolgens op "sparen en beleggen")) en KBC Bank (www.kbc.be/obligaties) en op de website van de FSMA (www.fsma.be). De Emittent moet er voor zorgen dat deze aanvulling zo snel mogelijk na het zich voordoen van een dergelijke nieuwe, belangrijke factor wordt bekendgemaakt.

CONTACTPERSOON

Alle vragen met betrekking tot het Prospectus of het Aanbod van de Obligaties kunnen worden gericht aan:

Fluxys NV
Ter attentie van Dhr. Gontran Soumoy
Kunstlaan 31
1040 Brussel
Tel.: +32 2 282 72 90
Fax: +32 2 282 75 83
Email: gontran.soumoy@fluxys.com

PLAATSINGSRESTRICHTIES

Openbare aanbidding in België

De Obligaties maken het voorwerp uit van een openbare aanbidding in België.

Algemene restricties

Het verspreiden van het Prospectus, evenals de aanbidding en de verkoop van de Obligaties via dit Prospectus, kunnen in sommige landen worden beperkt door de wet- of regelgeving. Personen die dit Prospectus in hun bezit krijgen, dienen zich te informeren over dergelijke beperkingen en deze na te leven. Het Prospectus mag niet worden gebruikt voor, of in het kader van, en vormt in geen enkel geval, een aanbidding tot verkoop of een uitnodiging om op de Obligaties in te schrijven of ze te kopen in het kader van dit Prospectus, in elk land waar een dergelijke aanbidding of uitnodiging onwettig zou zijn.

De Emittent verbindt er zich toe geen enkele stap te ondernemen die zou leiden tot een openbare aanbidding (zoals bepaald in de relevante wetgeving) van de Obligaties in een ander land dan België.

De Joint Lead Managers verbinden zich ertoe de wet- en regelgeving die geldt voor de aanbidding en de verkoop van de Obligaties na te leven in elk land waar deze Obligaties zouden worden geplaatst.

Verenigde Staten

De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de *U.S. Securities Act* van 1933, zoals aangepast (de "Securities Act") of de effectenwetgeving van enige staat van de Verenigde Staten en mogen niet worden aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten tenzij krachtens een vrijstelling of in het kader van een transactie die niet onderworpen is aan de registratievereisten. De Obligaties worden bijgevolg aangeboden en verkocht in overeenstemming met *Regulation S* onder de Securities Act..

Daarenboven kan een aanbod of verkoop van Obligaties door een verdeler (*dealer*) (al dan niet deelnemend aan aanbod) binnen de Verenigde Staten tot 40 dagen na het begin van het aanbod de registratievereisten van de Securities Act schenden.

The Bonds have not been and will not be registered under the Securities Act or any state securities laws, and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from registration requirements. Accordingly, the Bonds are being offered and sold in offshore transactions to non-U.S. persons in reliance on Regulation S under the Securities Act ("Regulation S").

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of the Bonds within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Europese Economische Ruimte (behalve België)

In elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte – met uitzondering van België – die Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek

worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten, zoals gewijzigd, heeft omgezet, mogen de Obligaties enkel aan de volgende personen of onder de volgende omstandigheden worden aangeboden:

- (a) gereguleerde entiteiten actief op de financiële markten (met inbegrip van kredietinstellingen, beleggingsondernemingen, andere vergunninghoudende of gereguleerde financiële instellingen, verzekeringsondernemingen, instellingen voor collectieve belegging en de beheersmaatschappijen ervan, pensioenfondsen en de beheersmaatschappijen ervan en grondstoffentermijnhandelaren), alsmede niet-gereguleerde entiteiten waarvan het enige ondernemingsdoel het beleggen in effecten is;
- (b) nationale en regionale regeringen, centrale banken en internationale en supranationale instellingen (zoals het Internationaal Monetair Fonds, de Europese Centrale Bank, de Europese Investeringsbank en andere soortgelijke internationale organisaties);
- (c) ondernemingen die ten minste aan twee van de volgende drie criteria voldoen: (i) een gemiddeld aantal werknemers gedurende het laatste boekjaar van ten minste 250 personen; (ii) een balanstotaal van ten minste 43.000.000 EUR en (iii) een jaarlijkse netto-omzet van ten minste 50.000.000 EUR, zoals blijkt uit hun recentste jaar- of geconsolideerde rekeningen;
- (d) evenals in alle andere omstandigheden waar geen publicatie vereist is door de Emittent van een prospectus conform artikel 3.2 van de Prospectusrichtlijn.

In deze paragraaf betekent de uitdrukking “**openbare aanbidding**” elk bericht, in welke vorm en via welk middel ook, aan personen en met voldoende gegevens over de voorwaarden van het bod en de aan te bieden effecten, zodat een belegger in staat is om te beslissen over de aankoop of de inschrijving op deze effecten, op zodanige wijze dat die definitie kan worden gewijzigd in elke Lidstaat door elke maatregel tot omzetting van de Prospectusrichtlijn.

DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

De volgende uittreksels uit de jaarverslagen 2010 en 2011 van de Emittent worden door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus en maken er integraal deel van uit. Zij kunnen worden geraadpleegd op de website www.fluxys.com.

Jaarverslag 2010²

- | | |
|---|----------------------|
| - Geconsolideerde financiële staten volgens IFRS | bladzijden 157 - 163 |
| • Balans | bladzijden 157 - 158 |
| • Winst- en verliesrekening | bladzijde 159 |
| • Totaalresultaat | bladzijde 160 |
| • Wijzigingen in het eigen vermogen | bladzijde 161 |
| • Kasstroomoverzicht | bladzijden 162 – 163 |
| - Toelichtingen bij de financiële staten | bladzijden 164 - 257 |
| - Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgeleverd op 17 maart 2011 | bladzijden 258 - 259 |

Jaarverslag 2011³

- | | |
|---|--------------------|
| - Geconsolideerde financiële staten volgens IFRS | bladzijden 147-153 |
| • Balans | bladzijden 147-148 |
| • Winst- en verliesrekening | bladzijde 149 |
| • Totaalresultaat | bladzijde 150 |
| • Wijzigingen in het eigen vermogen | bladzijde 151 |
| • Kasstroomoverzicht | bladzijden 152-153 |
| - Toelichtingen bij de financiële staten | bladzijden 154-245 |
| - Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgeleverd op 15 maart 2012 | bladzijden 246-247 |

² De referentie verwijst naar de Franse versie van het jaarverslag.

³ *Idem*

De persberichten die de Emittent heeft verspreid sinds 1 januari 2012 zijn ook door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus. Zij kunnen worden geraadpleegd op de website www.fluxys.com. Het gaat om de volgende persberichten:

- persbericht van 26 januari 2012 met betrekking tot de succesvolle veiling van het volledig pakket kortetermijn-opslagcapaciteit;
- persbericht van 2 februari 2012 met betrekking tot de vergoeding van de slachtoffers van Ghislenghien;
- persbericht van 7 februari 2012 met betrekking tot de samenwerking tussen de Emittent en APX-ENDEX om het nieuwe Zeebrugge Trading Point te ontwikkelen;
- persberichten van 13 februari 2012 met betrekking tot het aardgaslek gelokaliseerd in Sint-Lambrechts-Woluwe;
- persbericht van 12 maart 2012 met betrekking tot de uitkering van de beschikbare reserves;
- persbericht van 14 maart 2012 met betrekking tot de resultaten van 2011 en de bijeenroeping van de algemene vergadering van de Emittent;
- persbericht van 21 maart 2012 met betrekking tot bindende marktinteresse voor leiding Duinkerke-Zeebrugge; en
- persbericht van 27 maart 2012 met betrekking tot de voorbereiding van een nieuwe obligatie-uitgifte.

DEFINITIES

- “Cost plus”-tariefmodel: Tariefmodel dat de prijs voor een bepaalde dienst berekent vertrekkende van de reële kost voor de beheerder en daar dan een winstmarge aan toevoegt.
- CREG: De federale regulator van de elektriciteit- en aardgasmarkt in België (afkorting van de Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas). Naast haar opdracht van advies aan de overheid, is de CREG met name belast met het toezicht op de transparantie en concurrentie op de elektriciteit- en gasmarkt, en dient de CREG erover te waken dat de marktsituatie bijdraagt tot het algemeen belang en kadert in het globale energiebeleid, alsook te waken over de essentiële belangen van de consument.
- Domiciliëringsagent: Bank belast met de creatie van de Obligaties op de Uitgiftedatum, de betaling van interesten die verschuldigd zijn krachtens de Obligaties, de terugbetaling van de hoofdsom op de vervaldag en de betaling van elke som die verschuldigd is krachtens de Obligaties. BNP Paribas Securities Services treedt op als Domiciliëringsagent.
- Eigendomsontvlechting (“ownership unbundling”): Bijzondere vorm van unbundling beschreven in artikel 9 van Richtlijn 2009/73/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 betreffende gemeenschappelijke regels voor de interne markt voor aardgas en tot intrekking van Richtlijn 2003/55/EG waarbij enerzijds de beginselen van scheiding van de activiteiten van productie en levering van aardgas en anderzijds van transmissiesysteembeheerder, worden toegepast. Dit model veronderstelt dat de ondernemingen die een gasvervoersnet bezitten en optreden als netbeheerder moeten afgescheiden worden van de ondernemingen die instaan voor de productie en levering van gas, met inbegrip van de controlebevoegdheid en de bevoegdheid om leden van de raad van bestuur aan te duiden. Dit model werd omgezet in Belgische wetgeving door de wet van 8 januari 2012.
- Fiscale compensatie: Mechanisme waarbij de Emittent zich ertoe verbindt om in bepaalde gevallen de eventuele bedragen te compenseren die zijn afgetrokken of ingehouden aan de bron (krachtens Belgisch recht) bij de betaling van interesten of de terugbetaling van de hoofdsom van de Obligaties. Voor meer informatie, zie Sectie “Fiscale compensatie” van Hoofdstuk “Voorwaarden van de Obligaties”.
- Kathodische bescherming: Techniek om de leidingen te beschermen tegen corrosie.

LNG:	Liquified Natural Gas of vloeibaar aardgas. Om aardgas vloeibaar te maken wordt het afgekoeld tot een temperatuur van -160° Celsius, een proces dat zijn volume met 600 maal verkleint.
LNG-terminal:	LNG-terminal in Zeebrugge gebruikt voor de invoer, lossen, laden en hervergassen van vloeibaar aardgas, met inbegrip van de ondersteunende diensten en met name de tijdelijke opslag van aardgas nodig voor de hervergassing.
RAB:	“Regulated Asset Base”. Deze waarde omvat het geheel van de activa die worden genomen voor de berekening van de gereguleerde tarieven van de beheerder van het aardgasvervoersnet, de beheerder van de opslaginstallatie voor aardgas en de beheerder van de LNG-installatie.
ROCE:	“Return On Capital Employed”.
Seveso-vestigingen:	Industriële sites met risico's op zware ongevallen gedekt door de Belgische wetgeving ter omzetting van Richtlijn 2003/105/EG van het Europees Parlement en de Raad van 16 december 2003 tot wijziging van Richtlijn 96/82/EG van de Raad betreffende de beheersing van de gevaren van zware ongevallen waarbij gevaarlijke stoffen zijn betrokken.
Unbundling:	Letterlijk “scheiding” of “ontvlechting”. In het kader van het Prospectus beoogt het begrip “unbundling” de scheiding van de activiteiten van productie en levering van aardgas enerzijds en van transmissiesysteembeheerder anderzijds.
WACC:	“Weighted Average Cost of Capital” of kost van het kapitaal berekend als het gewogen gemiddelde van de kost van het eigen vermogen en de kost van de netto-schuldenlast van een onderneming. De CREG gebruikt de WACC als basis voor de berekening van gereguleerde winst (toegelaten rendement op de RAB) van de beheerder van het aardgasvervoersnet, de beheerder van de opslaginstallatie voor aardgas en de beheerder van de LNG-installatie.

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

van 30 maart 2012

met betrekking tot de uitgifte en openbaar bod tot inschrijving in België van obligaties uitgegeven in het kader van een obligatielening voor een verwacht bedrag van minimum 100.000.000 EUR en maximum 350.000.000 EUR 4,25% (bruto) met vervaldag op 3 mei 2018 (de “Obligaties”)

uitgegeven door

FLUXYS NV (de “Emittent”)
Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

1. Overwegingen voor de belegger

Dit uitgifte- en noteringsprospectus van 30 maart 2012 opgemaakt in het Frans (het “Prospectus”) werd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten goedgekeurd op 30 maart 2012 bij toepassing van artikel 23 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de handel op een gereguleerde markt (de “Prospectuswet”). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Emittent. Het Prospectus werd opgemaakt overeenkomstig hoofdstuk II van de (EG-)verordening nr. 809/2004 van de Europese Commissie (de “Verordening”).

Dit document (de “Samenvatting”) bevat een korte samenvatting van de belangrijkste kenmerken van de uitgifte van de Obligaties en een beschrijving van de Emittent. Een volledige beschrijving van de Voorwaarden van de Obligaties en de Emittent bevindt zich respectievelijk in de hoofdstukken van het Prospectus getiteld “Voorwaarden van de Obligaties” en “Beschrijving van de Emittent”.

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Het Prospectus kan gratis worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Emittent alsook bij BNP Paribas Fortis (tel.: +32 2 433 40 32) en KBC Bank (tel.: +32 78 152 154). Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de website van de Emittent (www.fluxys.com), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be) (klik vervolgens op “sparen en beleggen”) en KBC Bank (www.kbc.be/obligaties).

Het Prospectus (met inbegrip van de Samenvatting) werd vertaald in het Nederlands onder de aansprakelijkheid van de Emittent. In geval van verschillen tussen de Franse versie en de Nederlandse versie van het Prospectus, zal de Franse versie voorrang hebben.

De Emittent heeft deze Samenvatting opgesteld en kan niet burgerlijk aansprakelijk worden gesteld op grond van de Samenvatting tenzij de inhoud ervan misleidend, onjuist of tegenstrijdig zou zijn in vergelijking met de andere delen van het Prospectus. In geval van verschillen tussen de Samenvatting en de andere delen van het Prospectus, zullen deze laatste voorrang hebben.

Potentiële beleggers mogen hun beslissing om te investeren in de Obligaties enkel nemen na een zorgvuldig onderzoek van het volledige Prospectus, met inbegrip van de documenten die door middel van verwijzing in het Prospectus zijn opgenomen.

Indien een vordering voor de rechtbank wordt ingesteld met betrekking tot de informatie die in het Prospectus is opgenomen, kan de klager, naargelang van de Belgische wetgeving, verplicht zijn de kosten van de vertaling van het Prospectus te dragen alvorens de gerechtelijke procedure wordt ingesteld.

In geval van twijfel over een risico verbonden aan de aankoop van Obligaties en over de geschiktheid van dergelijke belegging op hun behoefte en situatie, worden de beleggers verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten verbonden aan de inschrijving op de Obligaties of, in voorkomend geval, af te zien van de belegging.

2. Beschrijving van de Emittent

Fluxys werd opgericht in 1929 en is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Kunstlaan 31 te 1040 Brussel (België). De onderneming is ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Brussel) onder het nummer 0402.954.628.

Fluxys NV beheert het vervoernet van aardgas in België dat verbonden is met de markten in Noordwest-Europa. Het Fluxys-net omvat 4100 kilometer leidingen en wordt gebruikt voor zowel het transport van aardgas voor verbruik in België als de transit van aardgas naar andere eindverbruikersmarkten (grens-tot-grensvervoer).

Zij is ontstaan uit het vroegere Distrigas NV dat, in 2001, het voorwerp heeft uitgemaakt van een partiële splitsing door middel van de oprichting van een nieuwe vennootschap met het oog op het splitsen van de handelsactiviteiten in aardgas en het transport van aardgas in juridisch afzonderlijke entiteiten. Distrigas NV, vandaag Fluxys NV, heeft aldus zijn handelsactiviteiten, namelijk in hoofdzaak de aankoop en levering van aardgas, overgedragen aan een nieuwe vennootschap genaamd Distrigas (vandaag geïntegreerd in de ENI groep). Fluxys, volledig afgescheiden van Distrigas, oefent de transport- en opslagactiviteiten van aardgas uit en garandeert in dit kader de commercialisatie van de capaciteiten van gastransit van grens tot grens.

Fluxys NV is ook vandaag, krachtens de Belgische wet van 12 april 1965 betreffende het vervoer van gasachtige producten en andere door middel van leidingen (de “Gaswet”), de onafhankelijke “beheerder” in het definitief stelsel van het transportnet en de opslaginstallatie voor aardgas in België. Zij maakt aldus het voorwerp uit van de Europese certificering voorzien in de Europese en Belgische wetgeving.

Via haar 100% dochteronderneming Fluxys LNG NV (“**Fluxys LNG**”) is de onderneming verder operator van de Terminal voor vloeibaar aardgas (de “**LNG-terminal**”) in Zeebrugge.

De Emittent voert een actief investeringsbeleid om tegemoet te komen aan de behoeften van de vraag naar aardgas in België, om nieuwe grensoverschrijdende

stromen aan te trekken en om zijn net open te stellen voor zoveel mogelijk bronnen van aardgas. Door de rol te versterken van draaischijf van de internationale gasstromen die België vervult in Noordwest-Europa draagt de Emittent bij tot de bevoorradingszekerheid, de diversificatie van de bronnen en de uitbreiding van de liquiditeiten op de gasmarkt. Het investeringsprogramma van de Emittent omvat infrastructuurprojecten in de drie hoofdactiviteiten van de groep, nl. vervoer, opslag en LNG-terminalling.

Het maatschappelijk kapitaal van Fluxys NV bedraagt 60.271.698,31 EUR en wordt vertegenwoordigd door 702.636⁴ aandelen die recht geven op dividenden. De belangrijkste aandeelhouders van Fluxys NV zijn de naamloze vennootschap naar Belgisch recht Fluxys G (“**Fluxys G**”) ten belope van 89,97%, en de Belgische Staat ten belope van één aandeel (bijzonder aandeel).

De identiteit van de bestuurders, de leden van de directie, raadgevers en commissarissen van Fluxys NV wordt uiteengezet in Afdeling 5 en 7.2 van het hoofdstuk betreffende de beschrijving van de Emittent van het Prospectus.

Fluxys NV is genoteerd op de Secundaire Markt van NYSE Euronext Brussels.

In 2011 bedroegen de gewone bedrijfsopbrengsten van de groep Fluxys NV 709,8 miljoen EUR. Het nettoresultaat op 31 december 2011 bedroeg 122,1 miljoen EUR en de winst uit voortgezette activiteiten bedroeg op dezelfde datum 224,4 miljoen EUR. Op 31 december 2011 bedroeg de beurskapitalisatie van Fluxys NV 1,99 miljard EUR.

Eind 2011 stelde Fluxys NV 1068 mensen tewerk.

Bijkomende informatie over de Emittent is beschikbaar op de website van de Emittent: www.fluxys.com.

3. Beschrijving van de Obligaties

Emittent: Fluxys NV.

Inschrijvingsperiode: Van 4 april 2012, 9.00 uur tot 27 april 2012, 16.00 uur (Belgische tijd), onder voorbehoud van vervroegde afsluiting.

Behalve in geval van overinschrijving zal elke belegger 100% ontvangen van de Obligaties waarop hij heeft ingeschreven.

De overinschrijving op obligaties zal een proportionele vermindering met zich meebrengen van de obligaties waarop de beleggers hebben ingeschreven. Voor meer informatie over de proportionele vermindering, gelieve

⁴ Om het Fluxys aandeel toegankelijker en meer liquide te maken heeft de raad van bestuur beslist om aan de buitengewone algemene vergadering van 8 mei 2012 voor te stellen om de aandelen van aandelen categorieën B en D te delen door 100 (waarbij het bijzonder aandeel van de Belgische Staat ongewijzigd blijft, onder voorbehoud van de economische rechten die zullen aangepast worden om verwatering te vermijden). Indien dit voorstel wordt aanvaard zal elk aandeel van aandelen categorie B en D recht geven op 100 nieuwe aandelen vanaf 9 mei 2012 zodat het maatschappelijk kapitaal van Fluxys zal worden vertegenwoordigd door 70.263.501 aandelen.

Afdeling “Vervroegde Afsluiting” van Hoofdstuk “Inschrijving en Verkoop” te raadplegen.

In geval van vervroegde afsluiting zullen de houders van Obligaties (de “**Obligatiehouders**”) zo spoedig mogelijk na de datum van de vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode worden ingelicht over het aantal Obligaties dat hen zal worden toegewezen, door de financiële tussenpersoon bij wie zij op de Obligaties hebben ingeschreven, volgens de procedure die deze financiële tussenpersoon en elke belegger zijn overeengekomen.

Betalingen die zouden uitgevoerd zijn met betrekking tot de inschrijving op Obligaties die niet werden toegewezen, zullen worden terugbetaald in België binnen de 7 Werkdagen na de betalingsdatum en de houders zullen geen interest kunnen vorderen op deze betalingen.

In geval van vervroegde afsluiting zal zo spoedig mogelijk een bericht worden gepubliceerd op de website van de Emittent (www.fluxys.com), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (klik vervolgens op “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/obligaties).

- Joint Lead Managers:
- BNP Paribas Fortis, Warandeborg 3, B-1000 Brussel
 - KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel
- Openbaar bod:
- Dit openbaar bod wordt gedaan in België.
- De Obligaties worden aan het publiek in België aangeboden in het kader van een openbaar bod waarvoor het Prospectus werd goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.
- Uitgiftedatum: 3 mei 2012
- Uitgifteprijs: 101,875% van de nominale waarde van de Obligaties (met inbegrip van een plaatsingsprovisie van 1,875%, ten laste van de particuliere belegger, die de kosten en commissie dekt voor de distributie aan particuliere beleggers). Voor meer informatie, gelieve Afdeling “Vaststelling van de prijs van de Obligaties” van Hoofdstuk “Inschrijving en Verkoop” te raadplegen.
- Bedrag: Verwacht bedrag van minimum 100.000.000 EUR en maximum 350.000.000 EUR.
- Het bedrag van de uitgifte kan worden verminderd of de uitgifte kan worden geannuleerd, met name indien het verwacht bedrag van minimum 100.000.000 EUR niet is

geplaatst of indien de marktomstandigheden niet toelaten om de Obligaties te plaatsen.

Het totale bedrag van de uitgifte zal zo snel mogelijk worden bekend gemaakt op de websites www.fluxys.com, www.bnpparibasfortis.be (klik vervolgens op “sparen en beleggen”) en www.kbc.be/obligaties.

Nominale waarde van de effecten:	1000 EUR
Minimaal inschrijvingsbedrag:	1000 EUR
Betalingsdatum:	3 mei 2012
Betalingsmodaliteiten:	Debitering van een zichtrekening.
Interest:	<p>De Obligaties zullen recht geven op een interest ten belope van een jaarlijkse interestvoet van 4,25% (bruto) vanaf 3 mei 2012 tot 3 mei 2018 (niet inbegrepen).</p> <p>De interesten zijn betaalbaar na vervallen termijn op 3 mei van elk jaar en voor de eerste keer op 3 mei 2013 (d.w.z. 42,50 EUR bruto per 1000 EUR coupure).</p>
Actuariel rendement:	Het bruto actuariel rendement op de uitgifteprijs voor de beleggers bedraagt 3,894% van de nominale waarde.
Vervalddag:	3 mei 2018
Terugbetalingsdatum:	De vervalddag, behoudens vervroegde terugbetaling en onder voorbehoud van andere bepalingen van de Voorwaarden van de Obligaties.
Terugbetaling op de vervalddag:	Elke Obligatie zal worden terugbetaald op 3 mei 2018 tegen haar nominale waarde, behoudens in geval van terugkoop of vervroegde terugbetaling.
Vervroegde terugbetaling:	Vervroegde terugbetaling is niet mogelijk, behalve in geval van (i) een wijziging van de Belgische fiscale wetgeving die de Emittent zou verplichten om aan de Obligatiehouders bijkomende bedragen te betalen (zie Afdeling 5.3 van de Voorwaarden van de Obligaties) of (ii) een wanprestatie (zie Afdeling 8 van de Voorwaarden van de Obligaties).

Vorm van de effecten: De Obligaties zullen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde effecten overeenkomstig artikel 468 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, en zijn in geen geval fysiek leverbaar. De Obligaties zullen worden vertegenwoordigd door een inschrijving op een effectenrekening bij het effectenvereffeningsstelsel van de Nationale Bank van België (de “NBB”) of diens opvolger (waarbij het effectenvereffeningsstelsel van de NBB en elk van zijn opvolgers een “Vereffeningstelsel” zijn).

De Obligaties zijn aanvaard in het Vereffeningstelsel en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke regelgevingen, met inbegrip van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, haar uitvoeringsbesluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994, en het Reglement van het effectenvereffeningsstelsel van de NBB alsook haar bijlagen, zoals uitgevaardigd en gewijzigd door de NBB (de wetten, Koninklijke besluiten en reglementen vormen samen de “Regels van het Vereffeningstelsel”). De Obligaties kunnen niet worden ingeruild voor effecten aan toonder.

Indien de Obligaties op gelijk welk moment worden overgedragen aan een ander stelsel dat niet of slechts gedeeltelijk afhangt van de NBB, zijn de bepalingen hierboven *mutatis mutandis* van toepassing op dergelijk ander effectenvereffeningsstelsel en de vennootschap waarvan het afhangt, of aan elk ander bijkomend effectenvereffeningsstelsel en de vennootschap waarvan het afhangt (waarbij dit vereffeningstelsel een “Alternatief Vereffeningstelsel” is).

Domiciliëringsagent: BNP Paribas Securities Services

Statuut van de effecten: De Obligaties zijn directe, niet-achtergestelde en onvoorwaardelijke obligaties van de Emittent en genieten van geen enkele waarborg.

De Obligaties bekleden een gelijke rang (*pari passu*), zonder voorrang om redenen van uitgiftedatum, betalingsmunt of enige andere reden, ten opzichte van elkaar en van elke andere huidige of toekomstige, niet-bevoorrechte en niet-achtergestelde schuld van de Emittent.

Wederzijdse wanprestatie (*cross-default*) en negatieve zekerheid: Toepasselijk, zoals gepreciseerd in Afdelingen 3 en 8 van de Voorwaarden van de Obligaties.

Reden van het Bod en aanwending van de opbrengst van de uitgifte:	De opbrengst van de uitgifte zal de Emittent in staat stellen om zijn investeringsplan verder te ontwikkelen ter ondersteuning van de organische groei van de groep en de financiering te optimaliseren door te evolueren naar een financiële structuur die meer in lijn ligt met het Belgische regelgevende kader (voor meer details hierover, zie Afdeling “Aanwending van de opbrengst van de uitgifte”, bladzijde 98).
Notering:	Er werd een aanvraag ingediend tot toelating van de Obligaties bij Euronext Brussels, voor een notering op Euronext Brussels vanaf 3 mei 2012.
Noteringsagent:	BNP Paribas Securities Services.
Financiële dienst in België:	Door de Joint Lead Managers.
Joint Bookrunners:	Aanvragen voor de inschrijving op obligaties kunnen worden gericht aan de loketten, via Phone Banking of via home/computer banking van BNP Paribas Fortis (met inbegrip van de kantoren die actief zijn onder de handelsnaam Fintro) of KBC Bank (met inbegrip van CBC Banque SA), die optreden als Joint Lead Managers, alsmede elke dochtervennootschap van een van de Joint Bookrunners.
Betaalagent:	BNP Paribas Securities Services.
Terugkoop:	De Emittent en elk van zijn verbonden ondernemingen kunnen op elk moment overgaan tot de terugkoop van de Obligaties, zowel op de markt als onderhands.
Beperkingen:	Het Bod is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zoals beschreven in het Prospectus in het Hoofdstuk “Plaatsingsrestricties”.
Fiscale compensatie:	Toepasselijk.
Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders:	De algemene vergadering van de Obligatiehouders zal worden georganiseerd en beslissingen zullen worden genomen overeenkomstig wat is beschreven in Afdeling 10 van de Voorwaarden van de Obligaties.
Vereffeningstelsel:	Effectenvereffeningstelsel van de NBB.

- Kosten voor de belegger:
- Kosten van inschrijving en bewaring van de Obligaties op een effectenrekening: ten laste van de inschrijvers (het normale tarief dat van kracht is bij BNP Paribas Fortis en KBC Bank NV is toepasselijk⁵)*;
 - Financiële dienst: gratis bij de Joint Lead Managers*;
 - Geen taks op beursverrichtingen op de primaire markt. Taks op beursverrichtingen op de koop/verkoop na de Uitgiftedatum: 0,09% (maximum 650 EUR).
 - Een plaatsings- en distributieprovisie van 1,875% van het totale nominale bedrag van de uitgifte van de Obligaties wordt in fine gedragen door de particuliere beleggers (de gekwalificeerde beleggers betalen deze provisie niet die dient om de kosten en provisies te dekken voor de distributie aan particuliere beleggers maar betalen een provisie die bepaald wordt door elke Joint Lead Manager); het bedrag van deze provisie is begrepen in de Uitgifteprijs. Alle andere kosten en uitgaven verbonden aan de uitgifte van de Obligaties worden gedragen door de Emittent.

* De beleggers dienen zich zelf te informeren over de kosten die hen kunnen worden aangerekend door andere financiële instellingen.

Voor meer informatie, gelieve Afdeling “Kosten van de uitgifte” van Hoofdstuk “Inschrijving en Verkoop” te raadplegen.

Fiscaal stelsel: De betalingen van interesten op de Obligaties zijn in het algemeen onderworpen aan een Belgische roerende voorheffing gelijk aan 21%. Natuurlijke personen inwoners van België kunnen onderworpen worden aan een bijkomende voorheffing van 4%. De betalingen van interesten en de terugbetaling van de hoofdsom op de Obligaties door of voor rekening van de Emittent zijn evenwel vrijgesteld van roerende voorheffing op voorwaarde dat de Obligaties op het ogenblik van de toekenning of van de betaalbaarstelling worden

⁵ Alle tarieven zijn beschikbaar op www.bnpparibasfortis.be (klik op “Sparen en beleggen”; onder Achtergrondinfo, klik op “Kosten en taksen”, klik vervolgens op folder (PDF), “Tarifiering van de voornaamste effectenverrichtingen”, bladzijde 10, voor de kosten verbonden aan het gebruik van een effectenrekening) en op www.kbc.be.

aangehouden door bepaalde rechthebbende beleggers op een vrijgestelde effectenrekening geopend bij een instelling-rekeninghouder die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer is aan het X/N vereffeningstelsel van de NBB. Gelieve de Afdeling “Belasting” van het Prospectus te raadplegen voor een beschrijving van het fiscaal stelsel.

Voorwaarden waaraan het Bod onderworpen is: Het Bod is onderworpen aan voorwaarden die beschreven worden in Afdeling 10 van het Hoofdstuk “Inschrijving en Verkoop” van het Prospectus.

Toepasselijk recht: Belgisch recht.

Rechtbanken: Elk geschil in verband met deze verrichting zal uitsluitend worden gebracht voor de rechtbanken van Brussel.

ISIN-code: BE0002148501

Gemeenschappelijke code: 077017216

4. Risicofactoren

4.1 Risicofactoren verbonden aan de Emittent

De belangrijkste risico's verbonden aan de Emittent, die een invloed zouden kunnen hebben op diens vermogen om zijn betalingsverplichtingen tegenover de houders van de Obligaties na te komen, worden uiteengezet op bladzijden 26 tot 32 van het Prospectus. Deze risico's zijn met name de volgende:

Regelgevend kader van toepassing op de Emittent: Elke wijziging van het regelgevend kader dat van toepassing is op de Emittent en op de uitoefening van zijn Gereguleerde activiteiten, kan bijgevolg een impact hebben op zijn activiteiten, zijn financiële situatie en zijn resultaten.

Beslissing door de federale regulator: Elke beslissing van de federale regulator betreffende de tarieven of de kosten van de Emittent kan een impact hebben op de financiële situatie en de resultaten van de Emittent.

Regulatorische risico's: Indien (i) de federale regulator de uitgaven van de Emittent zou verwerpen, (ii) de door de Emittent verkochte transportcapaciteiten lager zouden zijn dan de vooraf bepaalde referentiecapaciteiten, of (iii) de Emittent bepaalde met de federale regulator afgesproken objectieven niet zou realiseren, zouden de financiële situatie en de resultaten van de Emittent kunnen beïnvloed worden.

Operationele risico's : Elk ernstig ongeluk met betrekking tot de exploitatie van de infrastructuur van de Emittent zou negatieve gevolgen kunnen hebben voor de financiële situatie van de Emittent en voor de voorwaarden van de vergunningen die noodzakelijk zijn om de activiteit uit te oefenen, waardoor deze activiteit duurder zou worden.

Verzekeringen: Bepaalde risico's verbonden aan de activiteiten van de Emittent worden slechts gedeeltelijk verzekerd of is hun verzekering onderworpen aan een franchise. Andere risico's worden door de Emittent zelf verzekerd via zijn herverzekeringssfiliaal. Hieruit volgt dat wanneer zich een risico voordoet dat bij een dergelijk filiaal is verzekerd, de kosten van het schadegeval ten laste van de Emittent vallen.

Geschillen: In de normale uitvoering van zijn activiteiten raakt de Emittent betrokken en is het waarschijnlijk dat hij in de toekomst betrokken zal zijn bij geschillen met derden die nadelige gevolgen kunnen hebben voor zijn financiële situatie.

Ontwikkeling van het net: Het zou kunnen dat de Emittent ertoe wordt gebracht om investeringen te doen zonder in ruil daarvoor te beschikken over vaste verbintenissen na afloop van de verwezenlijking van deze investeringen.

Technologisch risico: Een defect of panne van de transport – en informaticasystemen ter ondersteuning van het beheer van het gasnet zou aanleiding kunnen geven tot een disfunctie van het aardgasvervoersnet en zou kunnen leiden tot een onderbreking van de gasvervoersdiensten zou kunnen leiden wat een impact zou kunnen hebben op de resultaten van de Emittent.

Wisselkoersrisico: een wijziging van de wisselkoers tussen de euro en andere munten kan een impact hebben op de geconsolideerde winst- en verliesrekening en de geconsolideerde balans van de Emittent.

Tegenpartijrisico: Een in gebreke blijven van de tegenpartijen waarbij de thesaurieoverschotten van de Emittent zijn belegd, zou negatieve gevolgen kunnen hebben voor de financiële resultaten van de Emittent.

Handelsverrichtingen: Een in gebreke blijven van de tegenpartijen van de Emittent in het kader van zijn handelsactiviteiten, zou negatieve gevolgen kunnen hebben voor de financiële resultaten van de Emittent.

Macro-economische en conjuncturele risico's: De economische situatie wereldwijd en de energiekost zouden gevolgen kunnen hebben voor de vraag naar gas en voor de activiteiten van de Emittent, wat een impact zou kunnen hebben op de omzet en de resultaten van de Emittent.

Pensioenregeling: De Emittent loopt een risico van onderfinanciering van zijn pensioenregeling waardoor hij gedwongen zou kunnen worden om een herstelplan in te dienen bij de FSMA of extra premies zou kunnen vragen.

Interne controles: *Het feit waarbij een fout of onnauwkeurigheid niet wordt ontdekt door zijn interne controles van financiële verslaggeving, kan een impact hebben op de resultaten van de Emittent zodat hij zijn verplichtingen inzake financiële staten niet nakomt.*

4.2 Risicofactoren verbonden aan de Obligaties

Alvorens hun investeringsbeslissing te nemen worden potentiële beleggers uitgenodigd om de op bladzijden 32 tot 36 van het Prospectus beschreven risicofactoren verbonden aan de Obligaties aandachtig te onderzoeken. Deze risico's zijn met name de volgende:

Liquiditeit van de Obligaties: *Er bestaat geen actieve markt voor de Obligaties. De afwezigheid van liquiditeit kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de marktwaarde van de Obligaties.*

Renteschommelingen: *De Obligaties zijn blootgesteld aan het marktrenterisico.*

Marktwaarde van de Obligaties: *De marktwaarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent en een aantal bijkomende factoren.*

Vervroegde terugbetaling om fiscale redenen: *De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald om fiscale redenen.*

Bijkomende schulden: *De Emittent kan in de toekomst eventueel beslissen om de ratio van zijn schuld te verhogen, wat gevolgen kan hebben voor de houders van de Obligaties.*

Obligaties zonder waarborg: *Het recht om de terugbetaling of alle andere betalingen te ontvangen op de Obligaties is door geen enkele door de Emittent toegestane zakelijke zekerheid gewaarborgd en zal achtergesteld zijn op de schulden van de Emittent die door zakelijke zekerheden worden gewaarborgd.*

Belgische wet op de insolventie: *De Belgische wetgeving op de insolventie kan een negatieve impact hebben op de terugvordering door de houders van bedragen die moeten betaald worden krachtens de Obligaties.*

Vertegenwoordiging van de houders van de Obligaties: *Beslissingen van de algemene vergadering van Obligatiehouders genomen met bepaalde bijzondere meerderheden over zaken die hun belangen aangaan, gelden voor alle Obligatiehouders.*

Globale situatie van de kredietmarkt: *Potentiële beleggers moeten er voor zorgen dat ze over voldoende informatie beschikken over de globale financiële crisis en over de afwezigheid van liquiditeit op de secundaire markten voor instrumenten gelijkaardig aan de Obligaties, zodat ze zelf de risico's kunnen inschatten van een belegging in de Obligaties.*

Nieuwe wetgeving: *Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijziging van bepaalde Voorwaarden van de Obligaties.*

Relaties met de Emittent: In geval een Obligatiehouder een kennisgeving of betaling niet ontvangt, zou het kunnen dat hij hierdoor schade lijdt, maar zal hij niet het recht hebben om op basis daarvan een rechtstreekse vordering in te stellen tegen de Emittent.

Procedures van het Vereffeningstelsel inzake overdracht, betaling en communicatie: De Obligaties zullen uitsluitend worden Elke Obligatiehouder moet de procedures van het Vereffeningstelsel, Euroclear en Clearstream, Luxemburg naleven om de betalingen die voortvloeien uit de Obligaties te ontvangen. vertegenwoordigd door schriftelijke inschrijvingen in de registers van het Vereffeningstelsel. De Emittent en de Agent zijn niet verantwoordelijk voor de correcte uitvoering door het Vereffeningstelsel of door de deelnemers aan het Vereffeningstelsel van hun verbintenissen.

Geen afzondering van de bedragen die de Agent heeft ontvangen voor de Obligaties: De Agent is niet verplicht om de bedragen die hij zal ontvangen in verband met de Obligaties af te zonderen.

Europese Spaarrichtlijn: Sommige betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen beïnvloed worden door de EU Spaarrichtlijn.

Belgische bronheffing: Indien de Emittent verplicht is om een bronheffing in te houden voor alle huidige of toekomstige belastingen in verband met de een betaling betreffende de Obligaties, zal de Emittent deze betalingen uitvoeren nadat deze bronheffing zal zijn ingehouden en zal hij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag meedelen dat aan de bron werd ingehouden.

De Obligaties zijn niet voor elke belegger geschikt: Elke potentiële belegger in de Obligaties dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen situatie.

Beleggingsbeperkingen: Beleggingen door bepaalde beleggers kunnen onderworpen zijn aan wetten en regelgevingen door bepaalde autoriteiten. Elke potentiële belegger moet zijn eigen adviseurs te raadplegen om te bepalen welke de beperkingen zijn die op hem van toepassing zijn.

RISICOFACTOREN

Dit hoofdstuk geeft toelichting bij de belangrijkste risico's verbonden aan de Emittent en de Obligaties die een invloed zouden kunnen hebben op het vermogen van de Emittent om zijn betalingsverplichtingen tegenover de houders van de Obligaties na te komen. De beleggers worden verzocht om rekening te houden met de hierna beschreven risico's, de onzekerheden en alle andere relevante informatie in dit Prospectus alvorens hun beleggingsbeslissing te nemen. Daarenboven wordt de aandacht van de beleggers gevestigd op het feit dat de hierna voorgestelde lijst met risico's niet limitatief is aangezien hij gebaseerd is op de informatie die gekend was op de datum van het opstellen van dit Prospectus. Dit houdt in dat er andere ongekende of onwaarschijnlijke risico's kunnen bestaan of risico's waarvan thans wordt aangenomen dat de realisatie geen ongunstige invloed zal hebben op de Emittent, zijn activiteit of zijn financiële situatie.

In geval van twijfel over een risico verbonden aan de aankoop van Obligaties en over de geschiktheid van dergelijke belegging op hun behoefte en situatie, worden de beleggers verzocht om een gespecialiseerde financieel adviseur te raadplegen of, in voorkomend geval, af te zien van de belegging.

1. RISICOFACTOREN VERBONDEN AAN DE EMITTENT⁶

1.1 Regelgevend kader van toepassing op de Emittent

De Emittent is actief in een sterk gereguleerde sector, zowel nationaal (Belgische wet van 12 april 1965 betreffende het vervoer van gasachtige producten en andere door middel van leidingen (de 'Gaswet') en zijn uitvoeringsbesluiten, recentelijk gewijzigd door de wet van 8 januari 2012 die de hieronder vermelde richtlijn omzet in Belgisch recht) als Europees (richtlijn 2009/73/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende gemeenschappelijke regels voor de interne markt voor aardgas (de 'Derde gasrichtlijn') en verordening 715/2009/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de voorwaarden voor de toegang tot aardgastransmissienetten, en verordening 713/2009/EG van het Europees Parlement en de Raad tot oprichting van een Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulators). Alle activiteiten van de Emittent, zijnde de activiteiten van transport en opslag van aardgas, evenals de activiteiten van de terminal voor vloeibaar aardgas ('LNG') in Zeebrugge, zijn gereguleerd (de 'Gereguleerde activiteiten') en in dit kader moet hij talrijke verplichtingen nakomen. Elke wijziging van het regelgevend kader dat van toepassing is op de Emittent en op de uitoefening van zijn Gereguleerde activiteiten, kan bijgevolg een impact hebben op zijn activiteiten, zijn financiële situatie en zijn resultaten.

1.2 Beslissing van de federale regulator

In overeenstemming met de Gaswet worden de Gereguleerde activiteiten van de Emittent gecontroleerd door de federale regulator, d.i. de Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas (de 'CREG'). De CREG heeft twee duidelijk van elkaar gescheiden opdrachten: enerzijds een opdracht van advies aan de overheid, anderzijds een algemene opdracht van toezicht en controle op de toepassing van de wetten en reglementen betreffende de aardgasmarkt. In het kader van deze

⁶ Punt 4 van Bijlage V van de Verordening.

tweede opdracht beschikt de CREG over bevoegdheden betreffende de tarieven die de netbeheerder mag hanteren. Via de uitvoering van deze tweede opdracht controleert de CREG regelmatig de kosten die de tarieven moeten weerspiegelen. Elke beslissing van de CREG betreffende de tarieven of de kosten van de Emittent kan een impact hebben op de financiële situatie en de resultaten van de Emittent.

1.3 Regulatorische risico's

- *Controle van uitgaven:* voor zijn activiteiten met betrekking tot de Gaswet (Gereguleerde Activiteiten) wordt de Emittent vergoed door een rendement op geïnvesteerd kapitaal. Voor deze activiteiten wordt de vennootschap onderworpen aan de controle van de CREG door middel van beslissingen *ex ante* (de goedkeuring van budgetten en tarieven) en beslissingen *ex post* (goedkeuringen van *boni* of *mali* en hun bestemming). Indien de federale regulator de uitgaven van de Emittent zou verwerpen, zouden de financiële situatie en de resultaten van de Emittent kunnen beïnvloed worden;
- *Verschillen ex post ten opzichte van de referentievolumes:* De door de CREG goedgekeurde tarieven zijn gebaseerd op vooraf bepaalde referentiec Capaciteiten die in feite een raming zijn van de capaciteiten die de Emittent zal verkopen aan de netgebruikers. Indien de door de Emittent verkochte capaciteiten de vastgestelde referentiec Capaciteiten overstijgen, zal – net zoals in het verleden – een tariefverlaging worden toegepast op de volgende regulatorische periode. Daarentegen, in overeenstemming met de CREG en op basis van de tarifieringsmethodologie aangenomen door de CREG, indien de door de Emittent verkochte transportcapaciteiten lager liggen dan de vastgestelde referentiec Capaciteiten, zal dit verschil, behalve in onvoorziene omstandigheden, een weerslag hebben op de billijke winstmarge van de onderneming en kan zij geen aanleiding geven tot een verhoging van de tarieven in de volgende regulatorische periode. Dergelijk verschil zou dus een negatieve impact kunnen hebben op de financiële situatie en de resultaten van de Emittent;
- *Verbetering van de doeltreffendheid en productiviteit:* de tariefakkoorden afgesloten tussen de Emittent en de CREG bevatten een factor van verbetering van de doeltreffendheid en productiviteit voor de regulatorische perioden 2008-2011 en 2012-2015. Indien de Emittent de doelstelling verbonden aan deze verbeteringsfactor niet zou realiseren, zou dit hem aangerekend worden en zou dit bijgevolg een impact kunnen hebben op de financiële situatie en de resultaten van de Emittent.

1.4 Operationele risico's

De belangrijkste activiteiten van de Emittent hebben betrekking op het transport en de opslag van aardgas alsook op de terminalling van vloeibaar aardgas (LNG) te Zeebrugge. Gezien de aard van het door de Emittent vervoerde product (aardgas is een stof die onder bepaalde voorwaarden ontvlambaar is en die ernstige ongevallen kan veroorzaken), voert de onderneming een globaal veiligheidsbeleid. Tot de operationele risico's waaraan de activiteiten van de Emittent blootgesteld zijn, behoren de volgende risico's:

- *risico's in verband met de exploitatie van Seveso-vestigingen:* de Emittent en Fluxys LNG exploiteren twee Seveso-vestigingen in 2011: de LNG-terminal in Zeebrugge en de site voor ondergrondse opslag in Loenhout. De

kwalificatie van deze sites als Seveso-vestigingen betekent dat de industriële activiteit die er wordt uitgevoerd betrekking heeft op gevaarlijke stoffen en dat een specifieke wetgeving er van toepassing is om het risico van ernstige ongelukken te beheren. Overeenkomstig de Seveso-wetgeving voeren de Emittent en Fluxys LNG een proactief beleid van risicobeheer op het vlak van welzijn op het werk, industriële en milieuveiligheid;

- *schade aangericht door derden aan de infrastructuren*: zware incidenten met leidingen zijn voornamelijk het gevolg van schade die derden aanrichten. Om dergelijke schade te voorkomen, is al wie voorziet of wenst werken uit te voeren in de nabijheid van infrastructuren voor aardgasvervoer wettelijk gehouden om de Emittent van tevoren op de hoogte te brengen. De Emittent antwoordt op elk van deze kennisgevingen en bevestigt de aanwezigheid of niet van een infrastructuur voor aardgasvervoer in de nabijheid van de werken. Indien een infrastructuur aanwezig is, ontvangt de aanvrager alle nodige gegevens en de te volgen procedure om deze werken in alle veiligheid uit te voeren. Bovendien werkt de Emittent actief mee aan initiatieven om de stappen die nodig zijn in het kader van de kennisgevingsplicht met een maximum terug te drijven. De Emittent kan echter niet verzekeren dat deze wettelijk vereiste kennisgevingen altijd worden gedaan;
- *schade aangericht aan de infrastructuren door werken van de Emittent*: de infrastructuren kunnen ook worden beschadigd bij werken van de Emittent bij de inwerkingstelling of het herstel ervan. Elk incident of quasi-incident maakt het voorwerp uit van een grondig onderzoek en stappen zullen onmiddellijk worden genomen opdat dergelijke feiten zich niet meer zouden voordoen. Ondanks deze maatregelen kan de Emittent niet verzekeren dat zijn infrastructuren niet beschadigd zullen worden bij toekomstige werken;
- *risico op corrosie*: het leidingnet van de Emittent is blootgesteld aan een risico van natuurlijke corrosie. Dit risico wordt bestreden op verschillende manieren: de buitenkant van de leidingen van de Emittent worden bedekt met een laag om elke vorm van corrosie te vermijden; De Emittent past ook een systeem toe van kathodische bescherming die een bijkomende bescherming biedt ingeval de deklaag gebrekkig is. Bovendien worden de leidingen indien mogelijk systematisch gecontroleerd langs de binnenkant door middel van met instrumenten voorziene zuigers en langs de buitenkant door middel van elektrische metingen.
- *milieurisico*: de impact op het milieu van de infrastructuren van aardgasvervoer zijn miniem in vergelijking met andere transportmethoden. Bovendien bestaat het door de Emittent gevoerde milieubeleid erin om de reeds minieme impact op het milieu systematisch te verminderen. Hoewel de Emittent alle redelijke maatregelen heeft genomen om het milieurisico te verminderen, kan hij niet uitsluiten dat zijn infrastructuren van aardgasvervoer een impact kunnen hebben op het milieu.

De Emittent treft alle maatregelen om de risico's van ongevallen met betrekking tot de exploitatie van zijn infrastructuren te beperken. Dit risico kan echter niet worden uitgesloten en elk ernstig ongeluk zou negatieve gevolgen kunnen hebben voor de

financiële situatie van de Emittent en voor de voorwaarden van de vergunningen die noodzakelijk zijn om de activiteit uit te oefenen, waardoor deze activiteit duurder zou worden.

1.5 Verzekeringen

De Emittent evalueert de waarschijnlijkheid van ernstige risico's die inherent zijn aan zijn activiteiten en maakt een raming van de eventuele financiële gevolgen in het geval waarin dergelijke risico's concreet zouden worden. Naargelang van de mogelijkheden van dekking en van de marktvoorwaarden verzekert de Emittent de meeste van deze risico's door een beroep te doen op de verzekeringssector.

Waar de Emittent dat echter passend acht, worden bepaalde risico's slechts gedeeltelijk verzekerd of is hun verzekering onderworpen aan een franchise. Bovendien worden sommige risico's verzekerd bij zijn herverzekeringsfiliaal. Deze door de betrokken vennootschap verzekerde risico's kunnen het resultaat van het herverzekeringsprogramma ingeval van schadegeval en bijgevolg het geconsolideerd resultaat van de Emittent via zijn herverzekeringsfiliaal op aanzienlijke wijze beïnvloeden. In de geconsolideerde rekeningen van de Emittent kunnen bepaalde voorzieningen (die hoofdzakelijk het ontmantelingsrisico, het commercieel risico en de burgerlijke aansprakelijkheidsfranchise dekken) die in de statutaire rekeningen van deze vennootschap zijn gesteld niet worden erkend omdat ze beantwoorden aan de nationale boekhoudnormen en niet aan de criteria van IFRS (IAS 37) die stipuleren dat om te worden gehandhaafd de provisies – onder andere – het gevolg moeten zijn van een gebeurtenis in het verleden waarvan het bedrag op een betrouwbare manier moet kunnen worden geëvalueerd, wat niet het geval is voor bepaalde van de aangelegde provisies. Hieruit volgt dat wanneer zich een risico voordoet dat bij het herverzekeringsprogramma is herverzekerd, de kosten van het schadegeval ten laste van het geconsolideerd resultaat van de Emittent vallen.

1.6 Geschillen

In de normale uitvoering van zijn activiteiten raakt de Emittent betrokken bij geschillen met derden die gevolgen kunnen hebben voor zijn financiële situatie. Indien nodig worden voor deze geschillen voorzieningen aangelegd en de Emittent wordt ook gedekt door verzekeringen die zijn mogelijke burgerrechtelijke aansprakelijkheid tegenover derden dekken. Specifieke informatie betreffende de belangrijkste lopende geschillen is het voorwerp van punt 7.3 van het Hoofdstuk betreffende de beschrijving van de Emittent. Het valt echter niet uit te sluiten dat toekomstige geschillen ongunstige gevolgen hebben op de financiële situatie van de Emittent.

1.7 Ontwikkeling van het net

Hoe groter de bevolkingsdichtheid van een land – zoals het geval is voor België –, hoe ingewikkelder het is om het traject van een nieuwe leiding uit te tekenen. Er moet inderdaad rekening worden gehouden met heel veel reglementeringen, er moeten tal van vergunningen worden verkregen en de interventie van meerdere beleidsniveaus (federaal, gewestelijk en gemeentelijk) is vereist. Het duurt vijf tot zes jaar om een infrastructuurproject van een zekere omvang te verwezenlijken. Deze termijn kan problemen opleveren om gepast te reageren op de vraag van de markt om nieuwe

capaciteiten ter beschikking te stellen. Zonder dat de Emittent in het verleden reeds is geconfronteerd met dergelijke moeilijkheden, zou het kunnen dat de Emittent, rekening houdend met deze termijnen en ondanks een zo snel mogelijke voorbereiding van de ontwikkelingsdossiers, ertoe wordt gebracht om investeringen te doen zonder in ruil daarvoor te beschikken over vaste verbintenissen na afloop van de verwezenlijking van deze investeringen.

1.8 **Technologisch risico**

Een defect of panne van de transport- en informaticasystemen ter ondersteuning van het beheer van het gasnet kan aanleiding geven tot een disfunctie van het aardgasvervoersnet. Die systemen kunnen worden getroffen door defecten die te wijten zijn aan gebeurtenissen die de controlebevoegdheid van de Emittent overschrijden, zoals natuurrampen, terroristische aanslagen, computervirussen, kwaadwillige pogingen tot indringing of andere problemen op het gebied van informaticabeveiliging. De Emittent heeft de noodzakelijke maatregelen getroffen om de beschikbaarheid te verzekeren van zijn belangrijkste informaticasystemen en van zijn systemen voor infrastructuurbeheer. Verschillende systemen zijn voorzien van back-up installaties die automatisch geactiveerd worden in geval van groot defect om de continuïteit van de exploitatie te verzekeren. Bovendien heeft de Emittent in zijn vervoerscontracten bepalingen inzake beperking van aansprakelijkheid opgenomen, behalve in geval van opzet. Dankzij deze maatregelen kunnen de gevolgen van een ernstig defect van de technische installaties, van de componenten van het technologisch net en van de informaticasystemen worden beperkt, al is het onmogelijk om elke gebeurtenis, die tot een onderbreking van de gasvervoersdiensten zou kunnen leiden en een impact zou kunnen hebben op de resultaten van de Emittent, volledig uit te sluiten.

1.9 **Wisselkoersrisico**

Een klein percentage van de huidige inkomsten van de Emittent is uitgedrukt in een andere munt dan de euro, voornamelijk in USD. Daar de Emittent zijn geconsolideerde resultaten in euro voorstelt, kan een wijziging van de wisselkoers tussen de euro en de genoemde munt een impact hebben op de geconsolideerde winst- en verliesrekening en de geconsolideerde balans van de Emittent wanneer de vreemde munten worden omgezet in euro. Dit verschil is echter marginaal, gelet op het bedrag van de betrokken inkomsten. Om dit wisselrisico te beperken, wordt een deel van deze financiële stromen bovendien gedekt met behulp van termijncontracten van koop en verkoop van deviezen die de Emittent heeft gesloten.

1.10 **Tegenpartijrisico**

Sinds de herstructurering in 2010 worden de thesaurieoverschotten van de Emittent geplaatst bij Fluxys Finance NV ("**Fluxys Finance**") in het kader van een centralisatiebeleid van de thesaurie van de Fluxys G groep. Op het niveau van Fluxys Finance is het tegenpartijrisico zeer beperkt. Fluxys Finance belegt de thesaurieoverschotten hetzij bij vooraanstaande financiële instellingen, hetzij in de vorm van financiële instrumenten die worden uitgegeven door emittenten die een goede rating / sterke notatie genieten, hetzij – tot slot – in financiële instrumenten van emittenten met een overwegend publiek aandeelhouderschap of die de waarborg van een Europese Staat en een kwaliteitslabel genieten. Een in gebreke blijven van deze

tegenpartijen zou negatieve gevolgen kunnen hebben voor de financiële resultaten van de Emittent.

1.11 **Handelsverrichtingen**

In het kader van zijn risicobeleid met betrekking tot zijn handelsactiviteiten kan de Emittent voor de meeste van zijn activiteiten een bankwaarborg aan zijn tegenpartijen vragen, die geen voldoende solvabiliteitscriteria voorleggen. De Emittent past een strikt opvolgingsbeleid van zijn handelsvorderingen toe en evalueert systematisch de financiële toestand van zijn tegenpartijen. Aldus wordt het risico van in gebreke blijven beperkt, maar de Emittent kan dit risico en de mogelijke negatieve gevolgen voor zijn financiële situatie niet uitsluiten.

1.12 **Macro-economische en conjuncturele risico's**

De economische crisis die vandaag in Europa en wereldwijd woedt en de energiekost, hebben een negatieve weerslag op de inkomsten van de vennootschappen en zouden gevolgen kunnen hebben voor de vraag naar gas en voor de activiteiten van de Emittent. Deze gevolgen zouden ertoe kunnen leiden dat de onderschreven capaciteiten verminderen en dat er een impact is op de omzet en de resultaten van de Emittent.

1.13 **Pensioenregeling**

De werknemers van de Emittent genieten ofwel een pensioenregeling met vaste uitkeringen ofwel een pensioenregeling met vaste premies. Voor de regeling met vaste uitkeringen is het bedrag afhankelijk van meerdere factoren zoals de duur van de loopbaan, het loon en het arbeidsstelsel. Het bedrag van de bijdragen voor de financiering van deze kapitalen wordt bepaald op basis van verschillende actuariële hypothesen zoals de geraamde prestatie van het pensioenfonds, de langetermijntarieven, de levensverwachting en het verloop van personeel. Indien, op een datum van afsluiting van de boekhouding, de marktwaarde van de activa van een regeling met vaste prestaties kleiner is dan de verplichtingen (vastgesteld op basis van actuariële hypothesen), loopt de Emittent een risico van onderfinanciering dat hem ertoe kan bewegen om een herstelplan voor te leggen aan de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten) of om extra premies te vragen. Dit risico van onderfinanciering is momenteel gedekt door aangelegde voorzieningen in de geconsolideerde rekeningen van de Emittent. In 2011 heeft de Emittent beslist om zijn financieringsmethode aan te passen om het niveau van financiering te verlichten om zo het risico op een herstelplan of extra premies te verminderen. Op deze manier zal de financiering van pensioenen minder impact hebben op de financiële situatie van de Emittent.

1.14 **Interne controles**

Bij de Emittent is een interne controle van de financiële verslaggeving ingevoerd om de relevantie/pertinentie van de financiële verslagen van de Emittent te optimaliseren en te waken over de afwezigheid van fraude. De Emittent evalueert regelmatig de kwaliteit en de doeltreffendheid van zijn interne controles. Het zou echter kunnen dat een interne controle de onnauwkeurigheden niet voorkomt of ontdekt als gevolg van zijn inherente beperkingen, inclusief de mogelijkheid van een menselijke fout, het

omzeilen of overtreden van controles of fraude. Zelfs doeltreffende interne controles bieden slechts redelijke zekerheid betreffende de voorbereiding en de eerlijke voorstelling van de financiële staten. Het feit waarbij een fout of onnauwkeurigheid niet wordt ontdekt door zijn interne controles, kan een impact hebben op de resultaten van de Emittent zodat hij zijn verplichtingen inzake financiële staten niet nakomt.

2. RISICOFACTOREN VERBONDEN AAN DE OBLIGATIES⁷

2.1 Liquiditeit van de Obligaties

De Obligaties zijn nieuw gecreëerde financiële instrumenten waarvoor op dit moment nog geen enkele markt bestaat. Er werd een aanvraag ingediend om de Obligaties toe te laten tot de verhandeling op Euronext Brussels, maar er is geen enkele waarborg dat zich een actieve markt zal ontwikkelen voor de verhandeling van de Obligaties. Indien deze markt zich ontwikkelt zou deze wel eens weinig liquide kunnen zijn. Bijgevolg zou het kunnen dat de beleggers hun Obligaties niet makkelijk kunnen verkopen of niet aan een prijs die hen een rendement oplevert dat vergelijkbaar is met gelijkaardige beleggingen waarvoor zich een secundaire markt heeft ontwikkeld. De afwezigheid van liquiditeit kan negatieve gevolgen hebben op de marktwaarde van de Obligaties.

2.2 Renteschommelingen

De Obligaties leveren een vaste rente op tot op de vervaldag. Mogelijke verhogingen van de rentevoeten in de markt kunnen derhalve de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.

2.3 Marktwaarde van de Obligaties

De waarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de financiële situatie van de Emittent, alsook door een aantal bijkomende factoren, zoals de schommeling van rentevoeten en wisselkoersen en de resterende looptijd tot de vervaldag van de Obligaties, alsook, meer in het algemeen, door elke economische, financiële en politieke gebeurtenis of omstandigheid in elk land, met inbegrip van elke factor die de kapitaalmarkten in het algemeen en de markt waarop de Obligaties zullen worden verhandeld, beïnvloedt. De prijs waaraan een belegger zijn Obligaties zal kunnen verkopen voor de vervaldag, kan lager zijn, in voorkomend geval, gevoelig lager zijn dan de door deze belegger betaalde uitgifteprijs of aankoopprijs.

2.4 Vervroegde terugbetaling om fiscale redenen

In geval de Emittent verplicht zou zijn om bijkomende bedragen te betalen ten gevolge van een wijziging in de Belgische wetten, verdragen of regelgevingen of van alle private of publieke entiteiten die bevoegd zijn om te beslissen over heffingen of belastingen, of ten gevolge van een wijziging in de officiële toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgevingen, en waarbij deze wijzigingen in werking treden op de uitgiftedatum, kan de Emittent de Obligaties terugbetalen overeenkomstig de uitgiftevoorwaarden.

⁷ Punt 2.1 van Bijlage V van de Verordening.

2.5 **Bijkomende schulden**

De Emittent kan in de toekomst eventueel beslissen om de ratio van zijn schuld te verhogen. De voorwaarden van de Obligaties plaatsen geen beperking op het bedrag van de schulden die de Emittent mag aangaan. Als de Emittent in de toekomst bijkomende schulden aangaat, kan dat gevolgen hebben voor de houders van de Obligaties.

2.6 **Obligaties zonder waarborg**

Het recht om de terugbetaling of alle andere betalingen te ontvangen op de Obligaties is door geen enkele door de Emittent toegestane zakelijke zekerheid gewaarborgd en zal achtergesteld zijn op de schulden van de Emittent die door zakelijke zekerheden worden gewaarborgd. In geval van vereffening, ontbinding, reorganisatie, faillissement of een gelijkaardige procedure, al dan niet vrijwillig, zullen de houders van gewaarborgde schulden recht hebben op de uitbetaling uit de activa die de schulden verzekeren, alvorens de activa kunnen worden gebruikt om de terugbetaling of alle andere betalingen te doen met betrekking tot de Obligaties.

2.7 **Belgische wet op de insolventie**

De Emittent is opgericht en heeft zijn maatschappelijke zetel in België en is bijgevolg onderworpen aan de wetgeving inzake insolventie en de procedures die van toepassing zijn in België, met inbegrip van de Belgische regelgeving inzake frauduleuze overdracht (*actio pauliana*) ter bescherming van schuldeisers.

2.8 **Vertegenwoordiging van de houders van de Obligaties (de “Obligatiehouders”)**

De voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen in verband met de bijeenroeping van de algemene vergadering van de Obligatiehouders om te beraadslagen over zaken die hun belangen raken. Deze bepalingen maken het mogelijk dat bepaalde meerderheden alle Obligaties kunnen verbinden, zelfs diegenen die niet aan de algemene vergadering hebben deelgenomen en dus niet hebben gestemd en de Obligatiehouders die tegen de meerderheid hebben gestemd.

2.9 **Globale situatie van de kredietmarkt**

Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de globale negatieve situatie op de kredietmarkt en van de afwezigheid van liquiditeit op de secundaire markten voor instrumenten gelijkaardig aan de Obligaties. De Emittent kan niet voorspellen wanneer deze situatie zal veranderen en, indien en wanneer de situatie verandert, zal er geen zekerheid kunnen worden gegeven dat dergelijke omstandigheden niet zullen terugkeren in de toekomst.

2.10 **Nieuwe wetgeving**

De uitgiftevoorwaarden van de Obligaties zijn onderworpen aan de Belgische wetgeving die op de datum van dit Prospectus van kracht is en werden op basis daarvan opgesteld. Er kan geen enkele waarborg worden gegeven over de gevolgen van een wijziging of hervorming van de wet- of regelgeving, een gerechtelijke

uitspraak of een verandering in de administratieve praktijk, die zich zou voordoen na de Uitgiftedatum van de Obligaties.

2.11 Relaties met de Emittent

De Emittent zal alle kennisgevingen en betalingen die aan de Obligatiehouders moeten gedaan worden, doen via het Vereffeningstelsel. In geval een Obligatiehouder een kennisgeving of betaling niet ontvangt, zou het kunnen dat hij hierdoor schade lijdt, maar zal hij niet het recht hebben om op basis daarvan een vordering in te stellen tegen de Emittent.

2.12 Procedures van het Vereffeningstelsel inzake overdracht, betaling en communicatie

De Obligaties zullen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde effecten in de zin van het Belgische Wetboek van vennootschappen, en zijn in geen geval fysiek leverbaar. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door schriftelijke inschrijvingen in de registers van het Vereffeningstelsel.

Het Vereffeningstelsel is toegankelijk via de deelnemers aan het Vereffeningstelsel waarvan de verbondenheid effecten zoals de Obligaties omvat. Tot de deelnemers aan het Vereffeningstelsel behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, en Euroclear en Clearstream, Luxemburg. De belangen in de Obligaties zullen worden overgedragen tussen de deelnemers aan het Vereffeningstelsel overeenkomstig de regels en werkingsprocedures van het Vereffeningstelsel. De overdrachten tussen beleggers zullen gebeuren overeenkomstig de regels en werkingprocedures van het Vereffeningstelsel krachtens dewelke de deelnemers hun Obligaties houden.

De Emittent en de Agent (zoals hieronder gedefinieerd) zijn niet verantwoordelijk voor de correcte uitvoering door het Vereffeningstelsel of door de deelnemers aan het Vereffeningstelsel van hun verbintenissen overeenkomstig de regels en hun werkingprocedures die op elk van hen van toepassing zijn.

Elke Obligatiehouder moet de procedures van het Vereffeningstelsel, Euroclear en Clearstream, Luxemburg naleven om de betalingen die voortvloeien uit de Obligaties te ontvangen. De emittent is op geen enkele wijze aansprakelijk voor de inschrijvingen of betalingen in verband met de Obligaties in het Vereffeningstelsel.

2.13 Geen afzondering van de bedragen die de Agent heeft ontvangen voor de Obligaties

Voor elke betaling die aan de Obligatiehouders moet worden gedaan, zal de Agent de relevante rekening debiteren van de Emittent en deze fondsen zal gebruiken om de Obligaties te betalen. De verbintenissen van de Emittent met betrekking tot de Obligaties zullen voldaan zijn door de betaling aan de Agent van alle bedragen die verschuldigd zijn voor de Obligaties.

De Agentovereenkomst vermeldt dat de Agent, gelijktijdig met de ontvangst van alle verschuldigde bedragen in verband met de Obligaties, deze bedragen zal betalen aan de Obligatiehouders, rechtstreeks of via de NBB. De Agent is echter niet verplicht om de bedragen die hij zal ontvangen in verband met de Obligaties af te zonderen, en in

geval de Agent onderworpen zou zijn aan een faillissementsprocedure op het moment waarop hij deze bedragen houdt, hebben de Obligatiehouders geen enkel recht tegen de Emittent in verband met deze bedragen en zijn zij verplicht om deze bedragen terug te vorderen van de Agent, overeenkomstig de Belgische faillissementswet.

2.14 Europese Spaarrichtlijn

In het kader van Richtlijn 2003/48/EG van de Raad van 3 juni 2003 betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de “**Spaarrichtlijn**”), moeten de lidstaten van de Europese Unie (“**EU**”) aan de belastingadministraties van de andere Lidstaten van de EU informatie meedelen over betalingen van interesten (of gelijkaardige inkomsten) die zijn gedaan door een persoon gevestigd in haar rechtsgebied of in het voordeel van een natuurlijke persoon die inwoner is van deze andere Lidstaat van de EU of aan bepaalde beperkte soorten van entiteiten gevestigd in deze andere Lidstaat van de EU. Gedurende een overgangperiode zijn Luxemburg en Oostenrijk echter gehouden om in de plaats een bronheffing toe te passen (tenzij zij anders beslissen tijdens deze periode) met betrekking tot deze betalingen (waarbij het einde van de overgangperiode afhangt van het afsluiten van andere akkoorden betreffende de uitwisseling van informatie met andere landen). Een bepaald aantal landen en gebieden die niet behoren tot de EU, waaronder Zwitserland, hebben gelijkaardige maatregelen aangenomen (een systeem van bronheffing in het geval van Zwitserland).

De Europese Commissie heeft bepaalde wijzigingen voorgesteld aan de Spaarrichtlijn, die, indien ze worden ingevoerd, het toepassingsgebied van de vereisten hierboven geschetst, wijzigen of verruimen.

Indien een betaling werd gedaan of ontvangen via een Lidstaat die heeft gekozen voor een systeem van bronheffing en indien een bedrag werd afgehouden als belasting of voorheffing, zullen noch de Emittent, noch de Agent verplicht zijn om bijkomende bedragen te betalen met betrekking tot een Obligatie ten gevolge van de toepassing van een dergelijke bronheffing.

2.15 Belgische bronheffing

Indien de Emittent, de NBB, de Agent of enige andere persoon verplicht zijn om een bronheffing in te houden voor, of voor rekening van, alle huidige of toekomstige belastingen, verbintenissen of lasten van gelijk welke aard in verband met de Obligaties, zullen de Emittent, de NBB, de Agent of dergelijke andere persoon deze betalingen uitvoeren nadat deze bronheffing zal zijn ingehouden en zullen zij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag meedelen dat aan de bron werd ingehouden.

2.16 De Obligaties zijn niet voor elke belegger geschikt

Elke belegger die geïnteresseerd is in een belegging in de Obligaties dient te bepalen of dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen omstandigheden.

Elke belegger mag zijn beslissing betreffende een investering in de Obligaties enkel nemen na zijn eigen onafhankelijk onderzoek van de gegevens in het volledig Prospectus. In geval van twijfel over een risico verbonden aan de aankoop van Obligaties en over de geschiktheid van dergelijke belegging op hun behoefte en

situatie, worden de beleggers verzocht om een gespecialiseerde financieel adviseur te raadplegen of, in voorkomend geval, af te zien van de belegging.

2.17 **Beleggingsbeperkingen**

Beleggingen die mogelijks gerealiseerd worden door bepaalde beleggers kunnen onderworpen zijn aan wetten en regelgevingen of aan een controle of regulering door bepaalde autoriteiten. Elke potentiële belegger moet zijn eigen juridische, fiscale en boekhoudkundige adviseurs te raadplegen om te bepalen indien en in welke mate (i) de verwerving van de Obligaties voor hem wettelijk is, (ii) de Obligaties kunnen worden gebruikt als waarborg voor verschillende soorten van verbintenissen, en (iii) andere beperkingen van toepassing zijn op het vlak van de aankoop of overdracht van de Obligaties.

BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT

1. Voorstelling van de Emittent

1.1 Algemeen⁸

De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan de maatschappelijke zetel is gevestigd in de Kunstlaan, 31 te 1040 Brussel (België) (tel. +32 2 282 72 11). De vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0402.954.628.

De Emittent is de enige beheerder van het aardgasvervoersnet en de installaties voor opslag van aardgas in België. Via het filiaal Fluxys LNG is hij ook de enige beheerder van de installaties voor LNG-terminalling.

1.2 Historiek⁹

De Emittent werd op 8 januari 1929 opgericht voor onbepaalde duur, behoudens ontbinding door de algemene vergadering met naleving van de wettelijke voorschriften.

De Emittent is ontstaan uit het gewezen Distrigas NV, die in 2001 een partiële splitsing onderging door de oprichting van een nieuwe vennootschap met als doel de commerciële activiteiten en transport van aardgas te splitsen in juridisch afzonderlijke entiteiten. Distrigas NV, vandaag Fluxys NV, heeft haar handelsactiviteiten, d.w.z. de aankoop en levering van aardgas en de commercialisering van de capaciteiten van transit en internationaal transport, overgedragen aan een nieuwe vennootschap die de naam Distrigas (vandaag onderdeel van de ENI-groep) heeft overgenomen. De activiteiten inzake transport en opslag worden uitgeoefend onder de benaming Fluxys NV.

1.3 Maatschappelijk kapitaal¹⁰

Het maatschappelijk kapitaal van de Emittent bedraagt 60.271.698,31 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 702.636¹¹ aandelen die alle recht geven op dividenden. Elk aandeel geeft recht op één stem. De aandelen zijn verspreid over verschillende categorieën, nl. 585.237 aandelen van categorie B en 117.398 aandelen van categorie D. De Belgische Staat is eigenaar van het aandeel nr. 1, dat tot geen enkele categorie behoort. Alle aandelen zijn volgestort.

De aandelen van de categorie B zijn en blijven op naam. Ze zijn in handen van de referentieaandeelhouder.

⁸ Punten 5.1.1, 5.1.2 en 5.1.4 van Bijlage IV van de Verordening.

⁹ Punt 5.1.3 van Bijlage IV van de Verordening.

¹⁰ Punt 14.1.1 van Bijlage IV van de Verordening.

¹¹ Om het Fluxys aandeel toegankelijker en meer liquide te maken heeft de raad van bestuur beslist om aan de buitengewone algemene vergadering van 8 mei 2012 voor te stellen om de aandelen van aandelen categorieën B en D te delen door 100 (waarbij het bijzonder aandeel van de Belgische Staat ongewijzigd blijft, onder voorbehoud van de economische rechten die zullen aangepast worden om verwatering te vermijden). Indien dit voorstel wordt aanvaard zal elk aandeel van aandelen categorie B en D recht geven op 100 nieuwe aandelen vanaf 9 mei 2012 zodat het maatschappelijk kapitaal van Fluxys zal worden vertegenwoordigd door 70.263.501 aandelen.

De aandelen van de categorie D zijn nominatief, gedematerialiseerd of, behoudens wettelijke uitzonderingen, aan toonder, naar keuze van de aandeelhouder die de eventuele omzettingkosten draagt. Ze zijn genoteerd op de Secundaire Markt van NYSE Euronext Brussels onder de code ISIN BE 0003803203.

Het bijzonder aandeel waarvan de Staat eigenaar is, is nominatief. Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 16 juni 1994 (gewijzigd door de wetten van 29 april 1999 en 26 juni 2002 en door de Koninklijke Besluiten van 16 juni 1994 en 5 december 2002), en conform de statuten waarin die bepalingen zijn omgezet, zijn aan het bijzonder aandeel van de Belgische staat in de Emittent bijzondere rechten toegekend, naast de gemene rechten verbonden aan alle overige aandelen. Die bijzondere rechten worden uitgeoefend door de federale minister bevoegd voor energie en kunnen als volgt worden samengevat:

- het recht om zich te verzetten tegen elke overdracht, elke zekerheidsstelling of elke verandering van bestemming van de strategische activa van de Emittent waarvan de lijst is toegevoegd aan het voormelde besluit van 16 juni 1994, indien de federale minister bevoegd voor Energie van oordeel is dat deze verrichting de nationale belangen op energiegebied schaadt;
- het recht om twee vertegenwoordigers van de federale regering met raadgevende stem in de raad van bestuur en in het strategisch comité van de Emittent te benoemen;
- het recht van de vertegenwoordigers van de federale regering om binnen vier werkdagen beroep aan te tekenen bij de federale minister bevoegd voor Energie, op basis van objectieve, niet-discriminatoire en transparante criteria, zoals gedefinieerd in het Koninklijk Besluit van 5 december 2000, tegen elke beslissing van de raad van bestuur of advies van het strategisch comité van de Emittent (daaronder mee inbegrepen het investerings- en activiteitenplan alsook het bijbehorende budget) welke zij strijdig achten met de richtlijnen van 's lands energiebeleid, met inbegrip van de doelstellingen van de regering inzake de energiebevoorrading van het land. Het beroep heeft schorsende werking. Heeft de federale minister bevoegd voor Energie binnen een termijn van acht werkdagen na dit beroep de betrokken beslissing niet vernietigd, dan wordt deze definitief; en
- een bijzonder stemrecht in geval van blokkering in de algemene vergadering over een aangelegenheid die de doelstellingen van het federale energiebeleid aanbelangt.

De bijzondere rechten die verbonden zijn aan het bijzonder aandeel van de Belgische staat worden vermeld in artikelen 11, 15, 17 en 21 van de statuten van de Emittent. Die rechten blijven verbonden met het bijzonder aandeel zo lang dit aandeel eigendom is van de Belgische staat en de artikelen 3 tot 5 van het Koninklijk Besluit van 16 juni 1994 tot invoering ten voordele van de Staat van een bijzonder aandeel in de Emittent of de bepalingen die ze zouden vervangen, van kracht zijn.

1.4 Maatschappelijk doel¹²

Het maatschappelijk doel van de Emittent is het volgende (artikel 4 van de statuten):

¹² Punt 14.2.1 van Bijlage IV van de Verordening.

“De vennootschap heeft tot algemeen doel de nijverheid, het vervoer en de handel van verlichtings-, verwarmings- en drijfkrachtmiddelen, onder andere door de inkoop, het vervoer en de distributie van gas, maar insgelijks door het gebruik van elk ander reeds bestaand of nieuw procedé.

Te dien einde zal zij volgende verrichtingen mogen doen:

- gas van om het even welke soort, in iedere vorm, van elke aard en herkomst kopen, verkopen en vervoeren door middel van gasleidingen of door ieder ander middel; zodra ze is aangeduid als beheerder van het aardgasvervoersnet, beheerder van de aardgasopslaginstallatie of beheerder van de LNG-installatie zal de vennootschap zich onthouden van activiteiten van verkoop of aankoop van aardgas of van bemiddeling inzake aardgas, met uitzondering van de aankopen of verkopen van aardgas die genoodzaakt zijn door haar activiteiten om het evenwicht te verzekeren als beheerder van het aardgasvervoersnet, beheerder van de aardgasopslaginstallatie of beheerder van de LNG-installatie;
- het gas en al de grondstoffen of andere stoffen die nodig zijn voor haar verrichtingen, produceren, bereiden, verdelen; zodra ze is aangeduid als beheerder van het aardgasvervoersnet, beheerder van de aardgasopslaginstallatie of beheerder van de LNG-installatie zal de vennootschap geen aardgas produceren ;
- door distillatie, vergassing, samendrukking of elk ander middel, de omzetting verrichten van de steenkolen of andere brandstoffen, zowel vaste, vloeibare als gasvormige ;
- het gas en de producten en bijproducten van zijn voortbrenging, stoom, elektriciteit of andere energievormen gebruiken, behandelen, omzetten in de meest uitgebreide zin;
- met de particulieren, de maatschappijen en de openbare overheden, alle overeenkomsten sluiten betreffende vergunningen, levering, distributie, vervoer, inkoop of verkoop van grondstoffen of om het even welke producten en bijproducten;
- voor eigen rekening of voor derden bouwwerken of inrichtingen aannemen die geheel of gedeeltelijk de bovenvermelde doelen nastreven ;
- in alle landen en plaatsen alle afzettingen van om het even welke brandstoffen – met uitzondering van aardgas – kopen, in pacht nemen, uitbaten en afstaan; alle patenten en octrooien nemen, kopen of afstaan;
- alle toestellen, werktuigen, buizen of andere onderdelen die in verband kunnen staan met haar bedrijf, fabriceren, kopen, verkopen;
- haar beschikbare fondsen of reservefondsen beleggen zoals zij het geschikt zal achten ;

- alle verrichtingen doen die nuttig of nodig zijn voor de verwezenlijking van het doel van de vennootschap of er rechtstreeks of onrechtstreeks mede in verband staan ;
- zich interesseren door inbreng, inschrijving, samensmelting of oprichting van nieuwe maatschappijen, of door om het even welk ander middel in elk bedrijf dat geheel of gedeeltelijk een gelijkaardig doel nastreeft of dat haar eigen bedrijvigheid kan bevorderen; zodra ze is aangeduid als beheerder van het aardgasvervoersnet, beheerder van de aardgasopslaginstallatie of beheerder van de LNG-installatie, zal de vennootschap noch rechtstreeks noch onrechtstreeks aan aandelen verbonden rechten hebben in ondernemingen voor de exploratie, de productie of de levering van aardgas of voor bemiddeling inzake aardgas.
- haar bedrijvigheid in België of in het buitenland verrichten.

De bovenstaande opsomming is slechts bij wijze van vermelding gegeven en is niet beperkend.

De activiteit van bemiddeling inzake aardgas in de betekenis van dit artikel omvat niet de compensatiediensten ('clearing')."

1.5 Herschikking van de groepsstructuur in 2010¹³

De Belgische wet van 10 september 2009 die de Gaswet wijzigt, heeft een verbod ingevoerd voor de netbeheerder om, rechtstreeks of onrechtstreeks en onder welke vorm dan ook, aandele rechten te houden in een toeleveringsbedrijf of een bedrijf dat daarmee is verbonden. Om te voldoen aan de aldus gewijzigde Gaswet is de Emittent, na onderzoek van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, overgegaan tot een interne herstructurering van de groep die is uitgevoerd op 30 september 2010.

Die herstructurering omvatte enerzijds (i) de oprichting door Publigaz (aandeelhouder van de Emittent) van een naamloze vennootschap waarop het wettelijke verbod niet van toepassing is, Fluxys G NV (hierna "**Fluxys G**") en anderzijds (ii) een rechtstreekse of onrechtstreekse overdracht aan deze nieuwe onderneming van de deelnemingen van de Emittent in Fluxys Europe BV, Fluxys Finance NV, Huberator NV, Gas Management Services Limited, APX Endex Holding BV en C4Gas SAS. Na de herstructurering had Fluxys G:

- een deelneming van 89,97 % in de Emittent¹⁴ (de overige 10,03% van de aandelen worden op de beurs verhandeld);
- een deelneming van 100% in Fluxys Europe BV; en
- een deelneming van 100% in Fluxys Finance NV.

¹³ Punt 7.2 van Bijlage IV van de Verordening.

¹⁴ Op 10 september 2010 heeft Publigaz al zijn aandelen die hij had in de Emittent in Fluxys G ingebracht, hetzij een deelneming van 89,97 % in de Emittent.

In die nieuwe structuur is de Emittent dus de Belgische gereguleerde pool geworden van de Fluxys G-groep met eigen aardgasvervoers- en aardgasopslagactiviteiten in België en, via zijn dochteronderneming Fluxys LNG, de activiteiten van de LNG-terminal van Zeebrugge.

Fluxys Europe BV is de pool van de internationale, niet in België gereguleerde activiteiten geworden en bezit de deelnemingen van de Fluxys G-groep in Fluxys BBL BV, Interconnector UK Limited, APX Endex BV, Gas Management Services Limited, Huberator NV en C4Gas SAS, evenals in andere niet-gereguleerde activiteiten in België waarin de groep in de toekomst zou kunnen investeren.

Fluxys Finance NV is het financiële vehikel van de Fluxys G-groep geworden.

2. Geselecteerde financiële informatie (volgens de IFRS normen)¹⁵

2.1 Kerninformatie op 31 december 2011 en 2010

De kerninformatie die de financiële situatie van de Emittent op 31 december 2011 en 31 december 2010 samenvat, volgt hierna. Voor meer informatie verwijzen we u ook naar de jaarverslagen 2011 en 2010 van de Emittent, respectievelijk naar de pagina's 52 tot 57 en naar de pagina's 51 tot 59.

(a) Geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening (in duizenden EUR)

In duizenden EUR	31-12-2011	31-12-2010
Bedrijfsopbrengsten	709.857	657.715
Overige exploitatiebaten	11.427	11.488
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	-39.128	-34.262
Diensten en diverse goederen	-139.653	-144.091
Personeelslasten	-131.028	-119.881
Overige exploitatielasten	-9.174	-39.165
Afschrijvingen	-128.698	-115.865
Voorzieningen	184.477	-243
Bijzondere waardeverminderingen	-233.680	1.998
Winst (verlies) uit voortgezette activiteiten	224.400	217.694
Winst / Verlies uit de overdracht van financiële activa	0	121.943
Waardeschommelingen van financiële instrumenten	1.477	828
Financiële baten	13.838	18.578
Financiële lasten	-52.944	-52.728
Winst (verlies) na financieel nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	186.771	306.315
Winstbelastingen	-64.692	-58.625
Winst (verlies) van de periode	122.079	247.690
Gedeelte Fluxys	122.078	247.355
Aandeel minderheidsbelangen	1	335
Gewone nettowinst (verlies) per aandeel toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij in EUR	173,7	352,0
Verwaterde nettowinst (verlies) per aandeel toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij in EUR	173,7	352,0

¹⁵ Punt 3.1 van Bijlage IV van de Verordening.

(b) Overzicht van het totaalresultaat (in duizenden EUR)

In duizenden EUR	31-12-2011	31-12-2010
Winst (verlies) van de periode	122.079	247.690
Actuariële verschillen m.b.t. verplichtingen uitdiensttreding	-8.179	3.738
Omrekeningsverschillen	0	97
Belastingen op de andere componenten van het totaalresultaat	2.780	-1.271
Andere componenten van het totaalresultaat	-5.399	2.564
Totaalresultaat van de periode	116.680	250.254
Gedeelte Fluxys	116.679	249.919
Aandeel minderheidsbelangen	1	335

(c) Beknopte geconsolideerde balans (in duizenden EUR)

ACTIVA (in duizenden EUR)	31-12-2011	31-12-2010
I. Vaste activa	2.610.631	2.827.466
Materiële vaste activa	2.528.848	2.444.505
Immateriële vaste activa	15.263	295.353
Overige financiële activa	42	39
Financiële-leasevorderingen	25.303	27.370
Leningen en vorderingen	41.175	60.199
II. Vlottende activa	617.872	724.267
Voorraden	43.335	51.902
Overige financiële vlottende activa	25.600	24.368
Financiële-leasevorderingen	2.067	1.718
Belastingvorderingen	2.673	2.525
Handels- en overige vorderingen	90.784	59.998
Kortetermijnbeleggingen	41.984	18.592
Geldmiddelen en kasequivalenten	405.622	559.173
Overige vlottende activa	5.807	5.991
Totaal der activa	3.228.503	3.551.733

PASSIVA (in duizenden EUR)	31-12-2011	31-12-2010
I. Eigen vermogen	1.362.816	1.400.717
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	1.362.815	1.400.716
<i>Aandelenkapitaal en uitgiftepremies</i>	<i>60.310</i>	<i>60.310</i>
<i>Reserves en niet uitgekeerd resultaat</i>	<i>1.302.505</i>	<i>1.340.406</i>
Minderheidsbelangen	1	1
II Langlopende verplichtingen	1.540.656	1.761.342
Rentedragende verplichtingen	1.058.341	1.161.314
Voorzieningen	24.423	29.016
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	54.443	58.925

Uitgestelde belastingverplichtingen	403.449	512.087
III. Vlottende passiva	325.031	389.674
Rentedragende verplichtingen	148.903	86.366
Voorzieningen	14.008	178.796
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	3.715	3.965
Overige kortlopende financiële verplichtingen	1.989	3.005
Belastingverplichtingen	53.264	15.129
Handels- en overige schulden	100.740	100.314
Overige kortlopende verplichtingen	2.412	2.099
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	3.228.503	3.551.733

(d) Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (in duizenden EUR)

	Eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van eigenvermogens-instrumenten in de moedermaatschappij	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
SALDO PER 31-12-2010	1.400.716	1	1.400.717
1. Totaalresultaat van het boekjaar	116.679	1	116.680
2. Dividenden	-154.580	-1	-154.581
SALDO PER 31-12-2011	1.362.815	1	1.362.816

(e) Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden EUR)

	31-12-2011	31-12-2010
Geldmiddelen bij het begin van de periode*	577.765	530.414
Stromen met betrekking tot bedrijfsactiviteiten (1)	298.782	279.745
Stromen met betrekking tot investeringsactiviteiten (2)	-209.937	-16.939
Stromen met betrekking tot financieringsactiviteiten (3)	-219.004	-215.455
Nettowijziging van de geldmiddelen	-130.159	47.351
Geldmiddelen bij het einde van de periode *	447.606	577.765

(1) De stromen met betrekking tot bedrijfsactiviteiten omvatten eveneens de beweging in de behoefte aan werkkapitaal.

(2) Dit bedrag houdt rekening met de gerealiseerde desinvesteringen.

(3) Die stromen bevatten de betaalde dividenden.

* De 'geldmiddelen' bevatten de geldmiddelen en kasequivalenten, evenals de geldbeleggingen.

(f) Indicatoren (in duizenden EUR)

	2011	2010
RAB¹⁶ (in miljoen EUR)		
Transport	2.148,3	1.955,7
Opslag	262,4	257,6
LNG-terminalling	297,7	308,7
WACC voor belastingen (in %)		
Transport	7,51	6,66
Opslag	7,65	6,82
LNG-terminalling	7,43	6,85
EBIT¹⁷ (in miljoen EUR)		
Nettoschuldgraad (in miljoen EUR)	759,6	669,9
ROCE ¹⁸ (in %)	3,29	6,90

¹⁶ RAB: Regulated Asset Base (basis voor de berekening van het toegestane resultaat van de Gereguleerde activiteiten).

¹⁷ EBIT: Bedrijfsresultaat.

¹⁸ ROCE: bedrijfsresultaat na belastingen gedeeld door het geïnvesteerde kapitaal (in 2011 beïnvloed door de afwikkeling van de tarifaire geschillen voor de jaren 2008 en 2009)

3. Overzicht van de activiteiten van de Emittent

3.1 Voornaamste activiteiten van de Emittent¹⁹

(a) Taakstelling

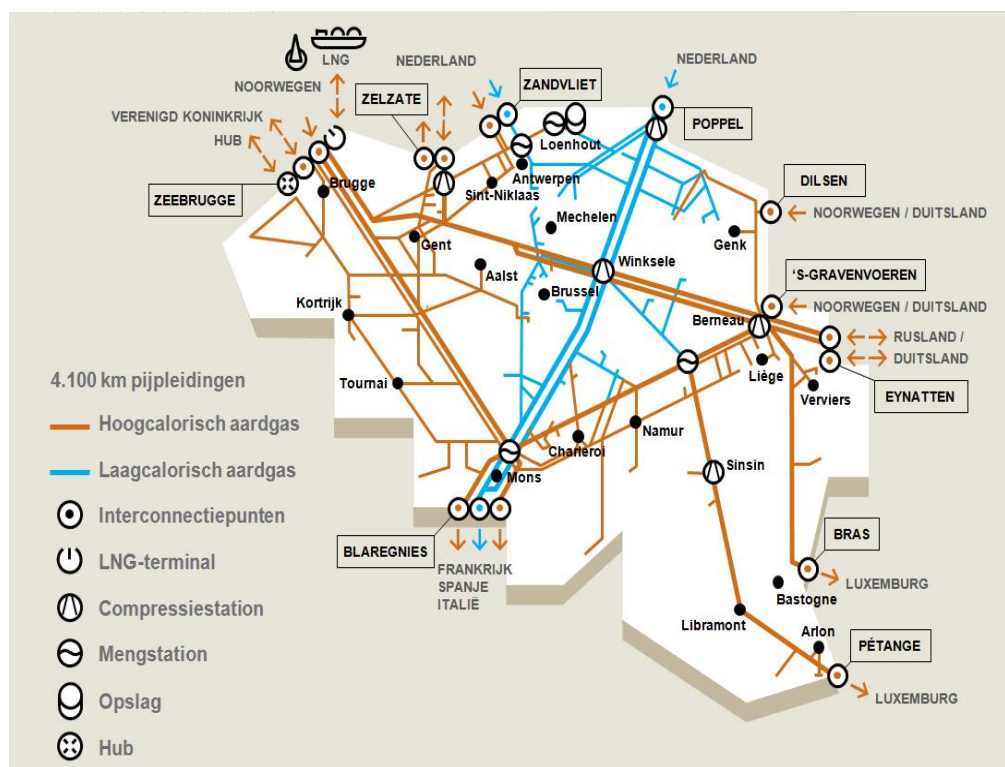
De Emittent bouwt en exploiteert infrastructuur voor het vervoer en de opslag van aardgas en voor de terminalling van vloeibaar aardgas (LNG). De Emittent en Fluxys LNG zijn daartoe aangeduid als onafhankelijk net- en installatiebeheerders in België. Hun activiteiten zijn van algemeen economisch belang en in die optiek bieden die ondernemingen competitieve tarieven aan en investeren ze in een versterking van het net van de Emittent als aardgasdraaischijf voor de internationale gasstromen in Noordwest-Europa.

(b) Visie

De aardgasvervoersmarkt in Noordwest-Europa evolueert naar een transnationaal geheel. De Emittent wil een belangrijke rol spelen in de ontwikkeling van deze geïntegreerde markt tot een performant en rendabel vervoersysteem voor leveranciers om aardgas van om het even waar aan de grenzen van de regio soepel tot bij hun klanten te brengen.

(c) Infrastructuur

De onderstaande grafiek illustreert de infrastructuur van de Emittent in België.



¹⁹ Punt 6.1.1 van Bijlage IV van de Verordening.

België heeft geen enkel winningsgebied van aardgas en is dus volledig afhankelijk van de invoer. De interconnectiepunten op het net van de Emittent zijn de toegangspoorten voor aardgas die België openstellen voor de bevoorrading via leidingen afkomstig van het Verenigd Koninkrijk, Noorwegen, Nederland, Duitsland en Rusland. De LNG-terminal in Zeebrugge is de toegangspoort voor de bevoorrading van vloeibaar aardgas dat per schip aankomt uit de producerende landen. Vandaag komt vloeibaar aardgas voor de Belgische markt voornamelijk uit Qatar.

Door de jaren heeft de Emittent zijn net ontwikkeld en uitgebreid tot een draaischijf van de internationale gasstromen in Noordwest-Europa. Het net van de Emittent is verbonden met alle aardgasbronnen die op de Europese markt beschikbaar zijn en al het vloeibaar aardgas of al het aardgas dat in het net van de Emittent wordt geïnjecteerd, kan ofwel op de Belgische markt worden vervoerd of naar de grens worden vervoerd om te worden herverdeeld door heel Europa.

(d) Diensten

(i) Transport

De Emittent verkoopt aan zijn systeemgebruikers capaciteit om aardgas vanaf de grens tot bij de distributienetbeheerders, elektriciteitscentrales en grote industriële afnemers te vervoeren. De gebruikers van het netwerk kunnen eveneens capaciteit kopen om het aardgas tot aan een grenspunt te brengen, bestemd voor andere eindverbruikersmarkten in Europa.

Het net van de Emittent heeft aansluitingen met 17 distributienetbeheerders. Daarnaast zijn meer dan 250 industriële verbruikers, warmtekrachtkoppelinginstallaties en elektriciteitscentrales rechtstreeks aangesloten op het net van de Emittent.

Op 1 januari 2012 hadden 35 bedrijven een leveringsvergunning voor binnenlands vervoer. Daarvan waren er 16 met capaciteitsboekingen in het net van de Emittent, tegenover 14 een jaar eerder. Het aantal klanten voor grens-tot-grensvervoer ligt op een vijftigtal.

De Emittent vervoert jaarlijks 17 tot 19 miljard m³ voor de binnenlandse markt en een capaciteit van 95 miljard m³ per jaar is gereserveerd op lange termijn in het net voor het grenstransport naar andere landen.

(ii) Opslag

De Emittent biedt capaciteit in de ondergrondse opslagsite in Loenhout aan zodat klanten aardgas kunnen opslaan. Op die manier kunnen ze een beroep doen op een flexibele bron van aardgas en beschikken ze over een buffer voor de continuïteit van de bevoorrading van eindverbruikers.

Voor opslag zijn momenteel vijf klanten actief. De Emittent beschikt over ondergrondse opslagcapaciteit in Loenhout, waar hoogcalorisch aardgas wordt bewaard in watervoerende lagen. Het nuttige opslagvolume in Loenhout is 700 miljoen m³ aardgas.

(iii) LNG-terminalling

Op de terminal in Zeebrugge verkoopt Fluxys LNG, een dochteronderneming van de Emittent, capaciteit om LNG-schepen te lossen of te laden, LNG op te slaan en LNG te hervergassen voordat het in het net van de Emittent wordt gestuurd. Op de terminal kunnen ook LNG-tankwagens worden geladen om industriële sites in Europa te bevoorraden die niet via een leidingnet worden ontsloten. Sinds de indienstelling van de infrastructuur in 1987 heeft de terminal 1.268 LNG-schepen ontvangen.

Liquefied Natural Gas of vloeibaar aardgas. Doordat het aardgas vloeibaar wordt gemaakt kan het per schip over lange afstanden worden vervoerd vanuit de producerende landen die aardgas produceren tot aan de verbruiksmarkten. Die vloeibaarmaking gebeurt door aardgas af te koelen tot -160 ° Celsius, een proces waarbij het volume van het aardgas 600 keer kleiner wordt. Op die manier kan in een compact volume een grote hoeveelheid energie worden verscheept.

De Terminal GNL heeft een jaarlijkse capaciteit van 9 miljard kubieke meter aardgas en kan jaarlijks 110 LNG-schepen ontvangen. Drie primaire gebruikers van de Terminal GNL hebben de totale capaciteit van de terminal gereserveerd tot 2027.

3.2 Wettelijk en reglementair kader²⁰

(a) Situering

De Gaswet en zijn uitvoeringsbesluiten regelen de activiteiten van vervoer, opslag en LNG-terminalling van de Emittent. De opslagactiviteiten van de Emittent worden eveneens geregeld door de wet van 18 juli 1975 betreffende het opsporen en exploiteren van ondergrondse bergruimten voor het opslaan van gas.

Dit wettelijk en reglementair kader werd sterk beïnvloed door de vrijmaking van de gasmarkt waartoe op Europees niveau werd beslist en met name vertaald door de omzetting naar het Belgisch recht van de Richtlijn 98/30/EG van het Europees Parlement en de Raad van 22 juni 1998 betreffende gemeenschappelijke regels voor de interne markt voor aardgas (de “**Eerste Gasrichtlijn**”) en van de Richtlijn 2003/55/EG van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2003 betreffende gemeenschappelijke regels voor de interne markt voor aardgas en houdende intrekking van richtlijn 98/30/EG (de “**Tweede Gasrichtlijn**”), alsook door de goedkeuring van de Verordening (EG)

²⁰ Punt 5.1.4 van Bijlage IV

nr. 1775/2005 van het Europees Parlement en de Raad van 28 september 2005 betreffende de voorwaarden voor de toegang tot aardgasvervoersnetten.

De vrijmaking van de gasmarkt wordt onder andere gekenmerkt door de benoeming van één of meer netbeheerders die worden belast met het exploiteren, onderhouden en ontwikkelen van de installaties voor vervoer, opslag en LNG en de opdracht krijgen daar op niet-discriminerende wijze toegang toe te bieden (zie punt (e) infra) op basis van een gereguleerd tarief (zie punt (c) infra). De Emittent oefent deze functies van vervoersnetbeheerder en van beheerder van de opslag- en LNG-installaties in België alleen uit²¹. In 2006 werden de Emittent en Fluxys LNG *voorlopig* aangeduid als de respectieve enige beheerder van de vervoers- en opslaginstallaties en van de installaties op de LNG-terminal. Een jaar later startte de procedure van oproep tot kandidaten om *definitief* te worden erkend als enige beheerder van die verschillende installaties. Na een advies van de CREG en de FSMA en op voorstel van de federale minister van Energie heeft de ministerraad van de federale regering van 12 februari 2010 de Emittent definitief benoemd tot enige beheerder van het aardgasvervoersnet en de installaties voor opslag van aardgas, en Fluxys LNG als enige beheerder van de LNG-installaties. Deze benoemingen werden bekrachtigd door drie ministeriële besluiten van 23 februari 2010 en werden van kracht op 30 mei 2010 voor een nieuwe periode van 20 jaar. De benoemingen werden uitgevoerd in het kader van initiatieven die reeds waren genomen door de Emittent om te voldoen aan de criteria van onafhankelijkheid en onpartijdigheid die op dat ogenblik reeds waren gedefinieerd door de Gaswet.

Het wet- en regelgevend kader dat van toepassing is op de Emittent is nogmaals aangepast in 2009 door de goedkeuring door de ministerraad van de Europese Unie van een "derde pakket" wetgevende maatregelen met betrekking tot de interne markt voor energie; dit omvat voor de gasector de richtlijn 2009/73/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 met betrekking tot de gemeenschappelijke regels voor de interne markt voor aardgas tot intrekking tot de Tweede gasrichtlijn (de "**Derde gasrichtlijn**") evenals twee nieuwe regelgevingen: (i) de (EG-)Verordening nr. 715/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 betreffende de voorwaarden voor toegang tot aardgasvervoersnetten en tot intrekking van de (EG-)Vordering nr. 1775/2005, en (ii) de (EG-)Vordering nr. 713/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot oprichting van een agentschap voor samenwerking tussen energieregulators ("**ACER**"). Dit derde pakket wetgevende maatregelen werd omgezet in Belgische wetgeving door de wet van 8 januari 2012 tot wijziging van de Gaswet, werd gepubliceerd in het Belgische Staatsblad van 11 januari 2012, en is van kracht gegaan op 21 januari 2012. Deze nieuwe wetgeving heeft grote veranderingen tot gevolg voor de Emittent aangezien het een certificeringsprocedure voorziet van de beheerders van het aardgasvervoersnet, van de installaties voor opslag van aardgas en van de LNG-installaties. Het doel van die certificering is de naleving te verifiëren van de ontvlechtigingsvereisten van de beheerders ten opzichte van de energieleveranciers of -producenten (*ownership unbundling*).

²¹ Via zijn dochteronderneming Fluxys LNG voor de LNG-installatie.

model²²). De Emittent voldoet aan de ontvlechtingseisen en heeft een dossier voor zijn certificering als beheerder ingediend bij de CREG. In zijn briefwisseling met de CREG heeft de Emittent akte genomen van de certificering die ambtshalve voorzien is door de wet van 8 januari 2012. Omdat de Emittent er zeker van wilde zijn dat zijn dossier volledig was, heeft hij toch aan de CREG alle informatie overgemaakt die door de Europese Commissie wordt gevraagd met het oog op het verkrijgen van de certificering. De Emittent heeft overigens formeel toestemming gegeven aan de CREG om zijn dossier over te maken aan de Europese Commissie.

(b) Europese bevoorradingszekerheid

Een (EG-)Vordering nr. 994/2010 van het Europese Parlement en de Raad inzake de bevoorradingszekerheid van aardgas is aangenomen op 20 oktober 2010. Deze vordering is rechtstreeks van toepassing in alle lidstaten van de Europese Unie. De Verordening voorziet onder meer in solidariteitsmechanismen tussen de lidstaten zodat de landen elkaar bijstaan als de bevoorrading van de beschermde eindverbruikers wordt onderbroken. Krachtens deze verordening moeten de bevoegde instanties van de lidstaten een risicoanalyse maken van de bevoorradingssituatie, een preventief actieplan opstellen en een noodplan uitwerken in samenspraak met de buurlanden. In 2011 heeft de Federale Overheidsdienst (FOD) Economie een eerste risicoanalyse opgesteld. De Europese Commissie zal de risicoanalyses van de verschillende landen naast elkaar leggen en bekijken in welke mate ze verenigbaar zijn.

(c) Gereguleerde tarieven

Het controleorgaan voor de Gereguleerde Activiteiten van de Emittent is de CREG. Deze heeft twee van elkaar gescheiden opdrachten: enerzijds een opdracht van advies aan de overheid, anderzijds een algemene opdracht van toezicht en controle op de toepassing van de wetten en reglementen betreffende de aardgasmarkt. In het kader van deze tweede opdracht beschikt de CREG sinds 2002 over bevoegdheden m.b.t. de controle en de goedkeuring van de tarieven die de netbeheerder (meer bepaald de Emittent) mag toepassen. De CREG controleert de kosten, met inbegrip van de billijke marge, die de tarieven moeten weerspiegelen. Ze verzekert de afwezigheid van kruissubsidiëring tussen activiteiten waarbij, bijvoorbeeld, een categorie klanten de kosten zou dragen die de Emittent oploopt om diensten te leveren aan een andere categorie van klanten.

Ingevolge de Derde gasrichtlijn kent de Gaswet (in artikel 15/5bis, § 2) aan de CREG eveneens de bevoegdheid toe voor de tariefmethodologie. Deze methodologie werd voorheen opgemaakt door de federale regering via twee koninklijke besluiten van 8 juni 2007.

²² De "ownership unbundling" is een model dat is beschreven in artikel 9 van de Derde Gasrichtlijn waarbij enerzijds de beginselen van scheiding van de activiteiten van productie en levering van aardgas en anderzijds van beheerder van een aardgastransmissienet, worden toegepast.

De tariefmethodologie die is bepaald door de CREG moet bepaalde richtlijnen volgen die zijn opgenomen in artikel 15/5bis, § 5 van de Gaswet. Van deze richtlijnen bepaalt artikel 15/5bis, § 5, 2° dat "*de tariefmethodologie moet toelaten om op efficiënte wijze het geheel van de kosten te dekken die noodzakelijk of efficiënt zijn voor de uitvoering van de wettelijke of reglementaire verplichtingen die aan de beheerder van het aardgasvervoersnet, de beheerder van de aardgasopslaginstallatie en de beheerder van de LNG-installatie worden opgelegd alsook de uitoefening van hun activiteiten*". Artikel 15/5bis, § 5, 9° bepaalt bovendien dat "*de normale vergoeding van de kapitalen die geïnvesteerd zijn in de gereguleerde activa moet de aardgasvervoersnetbeheerder, de beheerder van de aardgasopslaginstallatie en de beheerder van de LNG-installatie in staat stellen om de investeringen te doen die noodzakelijk zijn voor de uitoefening van hun opdrachten*".

De CREG heeft de tariefmethodologie die van toepassing is op de activiteiten van de beheerder opgemaakt in een besluit van 24 november 2011 tot vaststelling van de voorlopige methoden en tot bepaling van de tarifaire voorwaarden inzake de aansluiting op, en de toegang tot het aardgasvervoersnet, de installaties voor opslag van aardgas en de LNG-installaties (de "**Tariefmethodologie**").

Algemeen hebben de tarieven van de Emittent tot doel om het totale inkomen te dekken dat nodig is voor de vervulling van de taken die aan hem zijn opgelegd door de geldende regelgeving. Dit totale inkomen bestaat, volgens de zogenaamde 'cost plus'-methode, uit de som van de volgende elementen (artikel 4 van de tariefmethodologie):

1. een billijke marge en afschrijvingen voor de vergoeding van de kapitalen die zijn geïnvesteerd in de vervoersinstallaties met het oog op het verzekeren van de optimale werking daarvan op lange termijn;
2. een dekking van de kosten van de beheerders, met inbegrip van de financiële lasten; en
3. in voorkomend geval, de netto boekwaarde van gereguleerde activa die buiten dienst zijn gesteld.

De billijke marge wordt berekend op basis van de "RAB" (Regulated Asset Base), vermenigvuldigd met de "WACC";

- de "RAB" omvat het geheel van de activa (d.w.z. de immateriële en materiële vaste activa die de transport-, opslag- en terminalling-infrastructuur omvatten) die de Emittent in rekening neemt voor de berekening van de gereguleerde tarieven van de beheerder van het aardgasvervoersnet, de opslaginstallatie voor aardgas en de LNG-installatie;
- De "WACC" is de kost van het kapitaal berekend als het gewogen gemiddelde van de kost van het eigen vermogen en de kost van de

netto-schuldenlast van een onderneming (“**Capital Asset Pricing Model**”). De WACC wordt berekend volgens de volgende formule:

$$\text{WACC vóór Vennootschapsbelasting} = \frac{\text{Eigen vermogen tot 33 \% RAB}}{\text{Eigen vermogen tot 33 \% RAB}} \times \frac{\text{OLO} + (\text{Rp} \times \text{B})}{(1 - t)} + \frac{\text{Eigen vermogen > 33 \% RAB}}{\text{Eigen vermogen > 33 \% RAB}} \times \frac{\text{OLO} + 70 \text{ bp}}{(1 - t)} + \text{Kost van financiering door derden}$$

Rp = Risicopremie, zijnde:

Vervoer: 3,50%.

Opslag: 4,30%.

Terminalling: 4,30%.

B = Bèta = factor berekend op basis van de gevoeligheid van de koers van de aandelen van de Emittent ten opzichte van de schommelingen van de markt.

OLO = koers van de lineaire obligatie met een looptijd van 10 jaar, berekend op basis van de OLO-koers van de 4 kalenderjaren voorafgaand aan de invoering van een tariefvoorstel.

t = vennootschapsbelasting.

Bovendien laat de Tariefmethodologie de naleving van de tariefakkoorden toe die in het verleden zijn gesloten tussen de Emittent en de CREG. Op basis van de Tariefmethodologie en deze akkoorden die in het verleden zijn gesloten tussen de Emittent en de CREG heeft deze laatste de tarieven goedgekeurd die zijn voorgesteld door de Emittent voor zijn vervoers- en opslagactiviteiten voor de jaren 2012 tot 2015 in een beslissing van 22 december 2011²³. Daaruit zullen stabiele tarieven en een stabiel rendement tot ten minste 2015 volgen. Een gebruiker van het net heeft echter een verzoek tot vernietiging tegen deze beslissing ingediend bij het Hof van Beroep van Brussel. Op datum van dit Prospectus heeft het Hof van Beroep van Brussel nog geen uitspraak gedaan over dit verzoek.

Bij de activiteit van LNG-terminalling heeft de CREG een formule bepaald voor het berekenen van het rendement door een model "*RAB x WACC*" op de initiële investeringen van de terminal te combineren met een IRR-formule ("**Internal Rate of Return**") van 8,35% op de uitbreidingsinvestering die is uitgevoerd tussen 2004 en 2008. Bovendien heeft de CREG een maximale tariefformule bepaald die Fluxys LNG niet mag overschrijden voor de periode 2007 - 2027, die als strekking heeft de aantrekkelijkheid en de competitiviteit van de LNG-terminal te verzekeren.

²³ Beslissing van de CREG van 22 december 2011 met betrekking tot gewijzigde aanvraag tot goedkeuring betreffende de tarieven voor de aansluiting op en het gebruik van het vervoersnet alsook van de opslagdiensten en de ondersteunende diensten van Fluxys voor de jaren 2012-2015. (Document nr. ((B)111222-CDC-656G/16)).

(d) Netwerkkodes op Europees niveau

Het *European Network of Transmission System Operators for Gas* (“**ENTSOG**”) is het Europese netwerk van vervoersnetbeheerders, waarin de Emittent een voortrekkersrol speelt. ENTSOG staat in voor de publicatie van een gecoördineerd investeringsplan op 10 jaar en heeft de opdracht om over 12 domeinen een netwerkcode uit te werken. Elke netwerkcode komt tot stand op basis van kaderrichtsnoeren die ACER opstelt. Van zodra de netwerkcode is goedgekeurd door de Europese instanties heeft de code kracht van wet.

In maart 2012 publiceerde ENTSOG zijn eerste netwerkcode, over capaciteitsallocatie, de regels en het mechanisme voor het toewijzen van capaciteit door de netbeheerders. Tegen het einde van het jaar plant ENTSOG om de netwerkcode over de balancering van de vervoersnetten op te stellen. In 2010 werden de thema's tarieven en interoperabiliteit door de Europese Commissie als nieuwe prioriteiten geïdentificeerd. Voor het onderwerp interoperabiliteit zal er een netwerkcode komen, waarvoor ACER in februari 2012 de opdracht heeft gekregen om het kaderrichtsnoer op te stellen.

(e) Gedragscode en regulatoire documenten

(i) Voorwaarden voor toegang tot het aardgasnet

Een gedragscode bepaalt de voorwaarden voor toegang tot de aardgasinfrastructuur. Die voorwaarden omvatten naast regels die het kader vastleggen waarin de Emittent en Fluxys LNG contracten kunnen aanbieden aan de gebruikers van de vervoers-, opslag- en LNG-infrastructuur ook regels voor de gebruikers om gebruik te maken van de infrastructuur.

Een eerste gedragscode werd vastgelegd door het Koninklijk Besluit van 4 april 2003. Vanaf 2006 werden verschillende marktbevragingen georganiseerd door de CREG over de evolutie van die code. Het Koninklijk Besluit van 23 december 2010, dat van kracht is gegaan op 16 januari 2011, bepaalt een nieuwe gedragscode op het vlak van toegang tot de vervoersnetten, de opslaginstallatie en de LNG-terminal. De Emittent past de principes toe die worden voorgeschreven door deze nieuwe code met betrekking tot de voorwaarden voor toegang tot het aardgasnet.

De nieuwe gedragscode voorziet de opstelling van een reeks documenten door de beheerders (van transport, opslag en LNG-terminalling): het toegangsreglement, het dienstenprogramma, de standaardcontracten en de aansluitingscontracten. Bij het opstellen van die documenten worden de betrokken netgebruikers geraadpleegd opdat de aangeboden diensten zo goed mogelijk zouden aansluiten bij de marktbehoeften. Pas na die raadpleging kunnen de documenten aan de CREG worden voorgelegd ter goedkeuring.

(ii) Nalevingscoördinator

De gedragscode bepaalt dat de netbeheerder een nalevingscoördinator aanstelt in het kader van de verbintenissen die de netbeheerder aangaat op vlak van niet-discriminerende toegang tot het net. De Emittent heeft zo'n nalevingscoördinator aangesteld. In 2011 heeft de nalevingscoördinator een verbintenissenprogramma opgesteld met de concrete uitwerking van de gedragsregels die door de personeelsleden moeten worden nageleefd in verband met niet-discriminatie, transparantie en de behandeling van vertrouwelijke informatie. De raad van bestuur en het directiecomité van de Emittent hebben dit verbintenissenprogramma goedgekeurd. Jaarlijks wordt een verslag opgesteld over de naleving van het programma en de resultaten worden gepubliceerd op de website van de Emittent.

(iii) Nieuw geheel van opslagdiensten

In het kader van de nieuwe gedragscode heeft de Emittent in april en mei 2011 een formele marktbevraging gehouden over het standaard opslagcontract, het toegangsreglement en het dienstenprogramma voor het nieuwe opslagmodel. Marktbevragingen over congestiebeheer en over de toewijzing van capaciteit door middel van veilingen werden in september en oktober 2011 gehouden.

Nadat de CREG beslist had om de eerste versie van de nieuwe regulatoire documenten over opslag niet goed te keuren, heeft de Emittent de opmerkingen van de CREG geïntegreerd in een nieuwe versie, die door de CREG op 24 november 2011 werd goedgekeurd.

(iv) Invoering eengemaakt entry/exit-systeem voor vervoer eind 2012

In het verlengde van marktbevragingen in 2010 zijn de Emittent en de CREG overeengekomen om eind 2012 een eengemaakt entry/exit-systeem voor de Belgische markt in te voeren voor toegang tot het net van de Emittent. Met het nieuwe systeem zullen gebruikers voor het geheel van de vervoersdiensten nog soepeler capaciteit in het Belgische net kunnen boeken en gebruiken. De gebruikers van het net, de klanten van de Hub van Zeebrugge en de bedrijven die rechtstreeks op het net van de Emittent zijn aangesloten werden uitgebreid geconsulteerd bij de uitwerking van het nieuwe systeem. Zo heeft de Emittent in december 2011 een marktbevraging gelanceerd over het toegangsreglement en het dienstenprogramma voor vervoer. Onder meer in functie van de ontvangen opmerkingen zal de Emittent in het tweede kwartaal van 2012 een aangepast voorstel uitwerken in overleg met de CREG om in het tweede kwartaal van 2012 in te dienen voor goedkeuring.

Het entry/exit-systeem zal gepaard gaan met de invoering van het Zeebrugge Trading Point, een handelspunt waar de marktpartijen kunnen kiezen uit een waaier aan producten voor marktgebaseerde balancerings- en handel van aardgas op de spotmarkt. De Emittent werkt

daarvoor samen met APX-ENDEX. Netgebruikers zullen op de APX-ENDEX beurs voor het nieuwe Zeebrugge Trading Point bijvoorbeeld aardgas kunnen kopen of verkopen om hun inkomende en uitgaande gasstromen in evenwicht te houden. De Emittent zal als vervoersnetbeheerder eveneens actief zijn op de APX-ENDEX beurs op de momenten dat het globale evenwicht in het net moet worden bijgestuurd. De beurs zal de transparantie van de markt verhogen door duidelijke prijssignalen te geven en een Zeebrugge Trading Point referentie-index voor aardgas in België aan te leveren.

(v) Regulatorische documenten voor LNG-terminallingdiensten

Op 3 februari 2011 heeft Fluxys LNG een niet-bindende fase gelanceerd van zijn marktbevraging om te peilen naar de interesse voor bijkomende capaciteit op de LNG-terminal in Zeebrugge. In die context en in overeenstemming met de nieuwe gedragscode heeft de Emittent voorstellen van nieuwe regulatorische en contractuele documenten uitgewerkt voor de LNG-terminallingdiensten (het standaardcontract, het dienstenprogramma en het toegangsreglement). In september 2011 werd een formele marktbevraging gehouden bij de verschillende marktspelers. Onder meer in functie van de ontvangen opmerkingen en het economisch investeringsklimaat zal de Emittent de nodige regulatorische documenten opstellen als basis voor het lanceren van de bindende fase van de marktbevraging.

3.3 Ontwikkeling van de activiteiten en investeringsprogramma

De Emittent voert een actief investeringsbeleid om te anticiperen op de evolutie van de vraag naar aardgas in België, om nieuwe grensoverschrijdende stromen aan te trekken en om zijn net open te stellen voor zoveel mogelijk bronnen van aardgas. Door de rol te versterken van België als draaischijf van de internationale gasstromen in Noordwest-Europa, draagt de Emittent bij tot de bevoorradingzekerheid, de diversificatie van de bronnen en tot de verhoging van de liquiditeit op de gasmarkt.

Het investeringsprogramma van de Emittent omvat infrastructuurprojecten voor een totaal bedrag van 1,5 miljard EUR voor de periode 2012-2021. Het programma wordt verdeeld onder de drie hoofdactiviteiten van de groep, nl.:

- vervoer (door het programma voorziene investeringsbedrag bedraagt +/- 1,1 miljard EUR);
- opslag (door het programma voorziene investeringsbedrag bedraagt +/- 35 miljoen EUR); en
- LNG-terminalling (door het programma voorziene investeringsbedrag bedraagt +/- 300 miljoen EUR).

Met name als netbeheerder heeft de Emittent de opdracht aan de netgebruikers te allen tijde voldoende capaciteit aan te bieden om hun klanten op de Belgische markt te bevoorraden. In het indicatief investeringsprogramma voorziet de Emittent meer bepaald verlengingen en uitbreidingen van leidingen om de bevoorradingcapaciteit in

verschillende gebieden van het land te versterken, in functie van de evolutie van de vraag, maar eveneens aanpassingen en vernieuwingen van leidingen.

Voorts organiseert de Emittent internationale marktbevragingen om nieuwe investeringen voor het grens-tot-grensvervoer te kunnen plannen. Op die manier wordt gepeild naar de interesse om in een bepaalde richting op lange termijn nieuwe capaciteit voor grens-tot-grensvervoer te boeken. Wanneer een bevraging uitmondt in de ondertekening van nieuwe contracten voor een voldoende volume extra capaciteit, wordt een nieuw project op de rails gezet voor zover dat economisch verantwoord is.

Op het vlak van de LNG-terminalling heeft Fluxys LNG beslist om een tweede aanlegsteiger te bouwen voor schepen met een capaciteit van 3.500 tot 217.00 m³ LNG. In september 2011 is het Havenbestuur Zeebrugge gestart met de werken voor de onderwaterstructuur. Volgens de huidige planning kan de Emittent na het afronden van de bouw van de onderwaterstructuur eind 2012 daarna starten met de bouw van de bovenstructuur zodat de steiger eind 2014 klaar zou zijn.

3.4 Belangrijkste markten waar de Emittent actief is²⁴

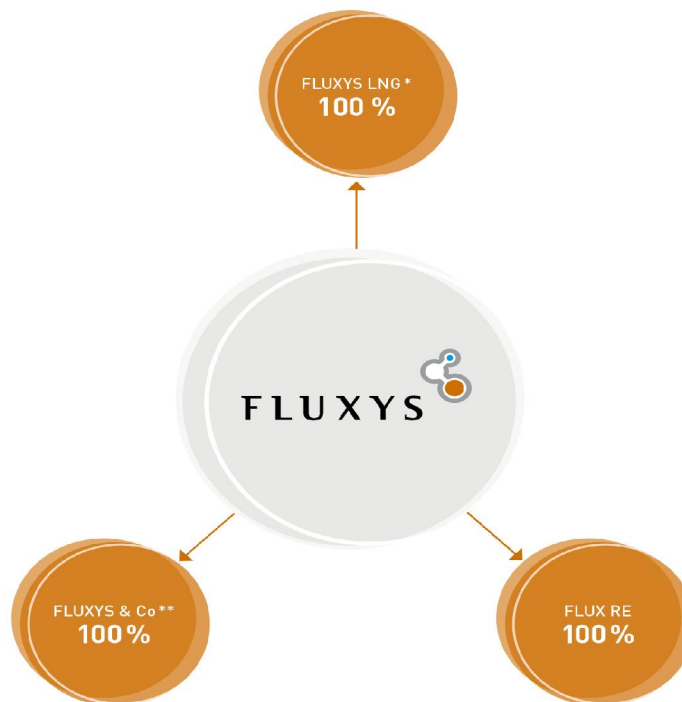
De Emittent is actief op de markt van transport van aardgas in België. In overeenstemming met wat er wordt vermeld in punt 3.1(b), evolueert de markt van transport van aardgas in Noordwest-Europa naar een transnationale markt. Aldus zijn de diensten en de investeringen in infrastructuur bestemd voor de internationale markt door de jaren sterk toegenomen waarbij de Emittent zijn net heeft ontwikkeld om transnationale stromen aan te trekken en de LNG-terminalling capaciteiten heeft uitgebreid. Op die manier wenst de Emittent een belangrijke rol te spelen in de ontwikkeling van een geïntegreerde markt.

²⁴ Punt 6.2 van Bijlage IV van de Verordening.


4. Dochterondernemingen van de Emittent

4.1 Organisatieschema²⁵

Onderstaand organisatieschema stelt de positie van de Emittent ten opzichte van zijn dochterondernemingen voor.



DOCHTERBEDRIJVEN FLUXYS NV

-  Geconsolideerde ondernemingen
- * Fluxys RE bezit 1 aandeel in Fluxys LNG
- ** Huberator NV bezit 1 aandeel in Fluxys & Co.

²⁵ Punten 7.1 en 7.2 van Bijlage IV van de Verordening.

4.2 Informatie over de dochterondernemingen van de Emittent²⁶

De dochterondernemingen van de Emittent worden hierna beschreven. Voor elke dochteronderneming wordt vermeld of ze deel uitmaakt van de consolidatiekring van de Emittent, alsook het percentage van deelneming van de Emittent in haar kapitaal:

- Fluxys LNG NV (geconsolideerde dochteronderneming – deelneming Emittent 100%): Fluxys LNG is eigenaar en beheerder van de LNG-terminal in Zeebrugge en commercialiseert terminallingscapaciteit en aanverwante diensten. 2011 was voor de LNG-terminal in Zeebrugge een bijzonder druk jaar: er werden 70 LNG-schepen gelost en 10 schepen geladen. Sedert de ingebruikneming van de terminal in 1987 werden er al 1.268 LNG-schepen gelost. Op de LNG-terminal in Zeebrugge zal tegen 2014 een tweede aanlegsteiger worden gebouwd, voor schepen met een capaciteit tot 217.000 kubieke meter LNG. In september 2011 is het Havenbestuur Zeebrugge gestart met de werken voor de onderwaterstructuur. Daarnaast is de Emittent ook gestart met de bouw van een *Open Rack Vaporizer* (ORV), die het LNG opwarmt door de warmte van het zeewater te gebruiken. Het eigen vermogen van Fluxys LNG bedraagt 235,1 miljoen EUR op 31 december 2011, tegenover 243,8 miljoen EUR het jaar daarvoor. Het nettoresultaat van het boekjaar 2011 bedraagt 17 miljoen EUR, tegenover 15,8 miljoen EUR in 2010.
- Fluxys & Co NV (geconsolideerde dochteronderneming – deelneming Emittent 99,98%): Fluxys & Co heeft een deelneming van 49% in het Noors partnerschap Patrederiet BW Gas Fluxys DA dat eigenaar is van het LNG-schip BW GDF Suez Boston. Daarnaast waren ook de rechten en plichten verbonden aan de hangende fiscale geschillen opgenomen in het vermogen van Fluxys & Co. Distrigas bezit een terugkooptie (*call*) op Fluxys & Co. Deze optie kan worden uitgeoefend tot 9 november 2012. De prijs voor het uitoefenen van deze optie bedraagt 70 miljoen EUR. De Emittent bezit anderzijds een verkoopoptie (*put*) op SUEZ-Tractebel (of elke onderneming in de groep door hem aangeduid) met hetzelfde voorwerp en aan identieke voorwaarden als de terugkooptie (*call*), in de veronderstelling dat Distrigas die niet zou uitoefenen. Het eigen vermogen van Fluxys & Co bedraagt 0,1 miljoen EUR op 31 december 2011, net als het jaar daarvoor. Het nettoresultaat van het boekjaar 2011 bedraagt 5,5 miljoen EUR, tegenover 6,8 miljoen EUR in 2010.
- Flux Re (geconsolideerde dochteronderneming – deelneming Emittent 100%): Flux Re is een herverzekeringsevennootschap naar Luxemburgs recht en werd opgericht in oktober 2007. Het eigen vermogen van Flux Re bedraagt 4,8 miljoen EUR op 31 december 2011, net als het jaar daarvoor.

²⁶ Punten 7.1 en 7.2 van Bijlage IV van de Verordening.

5. Administratie en deugdelijk ondernemingsbestuur

5.1 Raad van bestuur

(a) Bevoegdheden van de raad van bestuur

Conform artikel 522 van het Wetboek van vennootschappen en artikel 17 van de statuten van de Emittent geniet de raad van bestuur, onder voorbehoud van de overdracht van bevoegdheden aan het directiecomité, de ruimste bevoegdheden om alle handelingen van bestuur of beschikking te stellen die van belang zijn voor de Emittent. Alles wat door de wet of de statuten van de Emittent niet uitdrukkelijk is voorbehouden aan de algemene vergadering, behoort tot de bevoegdheid van de raad van bestuur. Aldus is de raad van bestuur als enige bevoegd om het algemeen beleid van de Emittent te bepalen. Daartoe identificeert de raad van bestuur, op voorstel van het directiecomité, de strategische uitdagingen en de risico's waarmee de Emittent te maken krijgt. De raad van bestuur bepaalt de strategie van de Emittent.

Bovendien ziet de raad van bestuur toe op de gang der zaken en controleert hij de werkzaamheden van het directiecomité.

(b) Samenstelling van de raad van bestuur²⁷

Artikel 11 van de statuten van de Emittent bepaalt dat de raad van bestuur minstens 3 en maximaal 24 niet-uitvoerende bestuurders telt, zonder de vertegenwoordiger(s) van de federale regering mee te tellen. Conform het corporate governance charter van de Emittent is de raad van bestuur uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders.

Op datum van dit Prospectus telt de Emittent 20 bestuurders.

- Daniël Termont (voorzitter van de raad van bestuur): Daniël Termont is burgemeester van de stad Gent en voorzitter van Publigas. Hij werd als bestuurder aangesteld in mei 1998 op voorstel van Publigas en zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2015.
- Claude Grégoire (ondervoorzitter van de raad van bestuur); Claude Grégoire is burgerlijk ingenieur en gedelegeerd bestuurder van Socofe. Hij werd als bestuurder aangesteld in oktober 1994 op voorstel van Publigas. Zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2012.
- Marianne Basecq: Marianne Basecq is licentiate zakelijke administratie met een aanvullende opleiding openbaar beheersrecht. Ze is algemeen raadgever van de holding Socofe NV. Ze werd als onafhankelijk bestuurder aangesteld in mei 2007 op voorstel van Publigas. Haar mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2013.

²⁷ Punt 10.1 van Bijlage IV van de Verordening.

- Sophie Brouhon: Sophie Brouhon is licentiate economische wetenschappen en bestuurswetenschappen en is momenteel Brussels parlements lid. Ze werd als onafhankelijk bestuurder aangesteld in mei 2007 op voorstel van Publigas. Haar mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2013.
- Jean-Jacques Cayeman: Jean-Jacques Cayeman behaalde een diploma handel. Hij is financieel directeur van de intercommunale voor economische ontwikkeling IGRETEC die ook de energieparticipaties van de steden en gemeenten van Henegouwen beheert. Daarnaast is hij raadgever van de voorzitter van Ores. Hij bekleedt mandaten in verschillende organisaties uit de energiesector. Hij is meer bepaald ondervoorzitter van Publigas. Hij werd als bestuurder aangesteld in mei 2010 op voorstel van Publigas. Zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2016.
- Paul De fauw: Paul De fauw heeft een diploma toegepaste economische wetenschappen en handelsingenieur en is directeur-generaal van de opdrachthoudende vereniging (DNB) Infrac West alsook CEO van INFRAX cvba. Hij werd aangesteld als bestuurder in december 2003 op voorstel van Publigas. Haar huidige mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2014. Paul De fauw heeft zijn ontslag ingediend op de gewone algemene vergadering van de Emittent van 8 mei 2012.
- Caroline De Padt: Caroline De Padt studeerde economie moderne talen en bedrijfsbeheer en is provincieraadslid in Oost-Vlaanderen en kantoordirecteur bij Axa Geraardsbergen. Ze werd als onafhankelijk bestuurder aangesteld in mei 2007 op voorstel van Publigas. Haar huidige mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2013.
- Hélène Deslauriers: Hélène Deslauriers heeft rechten gestudeerd aan de universiteit van Montréal en heeft daarna een LL.M behaald aan het University College van Londen. Ze is lid van de balie van Quebec en van de International Bar Association. Ze was gedurende 13 jaar ondervoorzitter van Bombardier Transport. In mei 2011 werd ze aangesteld als onafhankelijk bestuurder op voorstel van de raad van bestuur en na het advies van de betrokken raadgevende comités. Haar mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2017.
- Mireille Deziron: Mireille Deziron is gedelegeerd bestuurder van Jobpunt Vlaanderen en ondervoorzitster van de raad van bestuur van het Openbaar Psychiatrisch Zorgcentrum in Geel. Ze is tevens lid van de Commissie Efficiënte en Effectieve overheid. Ze werd als bestuurder aangesteld in juni 2009 op voorstel van Publigas en haar huidige mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2015.
- André Farber: André Farber is doctor in de toegepaste economische wetenschappen, emeritus aan de Université Libre de Bruxelles. Hij

werd aangesteld als bestuurder in december 2003 en als onafhankelijk bestuurder door de buitengewone algemene vergadering van 14 januari 2004 en zijn mandaat van onafhankelijk bestuurder werd door de raad van bestuur bevestigd tot het einde van de termijn op voorstel van het benoemings- en vergoedingscomité in mei 2009. Zijn mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2014.

- Luc Hujoel: Luc Hujoel is master in economische wetenschappen. Hij is directeur-generaal van de intercommunale Sibelga en Brussels Network Operations. Hij werd als bestuurder aangesteld in mei 2009 op voorstel van Publigas en zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2015.
- Luc Janssens: Luc Janssens is licentiaat in de rechten en advocaat bij Elegis – Huybrechts, Engels, Craen en vennoten in Antwerpen. Hij is tevens eerste schepen in de gemeente Kapellen. Hij werd als bestuurder aangesteld in mei 2008 op voorstel van Publigas en zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2015.
- Monique Lievens: Monique Lievens is licentiate economische wetenschappen met een specialisatie in bedrijfseconomie. Ze is Human Resources Advisor bij de Nationale Bank van België. Ze werd als onafhankelijk bestuurder aangesteld in mei 2007 op voorstel van Publigas. Zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2013.
- Patrick Moenaert: Patrick Moenaert is licentiaat in de politieke en sociale wetenschappen (sociologie), burgemeester van Brugge, voorzitter van de Vlaamse Centrumsteden, bestuurder van Publigas en voorzitter van de intercommunale Finiwo. Hij werd als bestuurder aangesteld in mei 1998 op voorstel van Publigas en zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2015.
- Walter Nonneman: Walter Nonneman is gewoon hoogleraar economie aan Universiteit Antwerpen en bestuurder bij verschillende financiële instellingen en verenigingen. Hij behaalde een doctoraat in de toegepaste economische wetenschappen aan de UFSIA en studeerde aan de Harvard Graduate School of Business Administration. Walter Nonneman werd als onafhankelijk bestuurder aangesteld in mei 2009 op voorstel van het benoemings- en vergoedingscomité en zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2015.
- Josly Piette: Josly Piette is gegradueerde sociale arbeidswetenschappen en licentiaat economische en sociale wetenschappen. Hij is burgemeester van Bassenge, eresecretaris-generaal van CSC (Confédération des Syndicats Chrétiens) en bestuurder van Socofe en Publigas. Hij werd als bestuurder aangesteld in juni 2009 op voorstel van Publigas. Zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2014.

- Yves Rheault: Yves Rheault is bachelor kunst en handel en master in schooladministratie. Hij oefende en oefent nog steeds verschillende bestuursmandaten uit en is voorzitter van raden van bestuur van ondernemingen actief in de energiesector. Momenteel is hij consultant bij Caisse de dépôt et placement du Québec. Hij werd voorlopig als bestuurder aangesteld door de raad van bestuur van 31 augustus 2011 na advies van het benoemings- en vergoedingscomité. De gewone algemene vergadering van mei 2012 zal zich uitspreken over zijn definitieve benoeming.
- Henriette Van Caeneghem: Henriette Van Caenegem is licentiate in de rechten en Chief Legal Officer van Tessenderlo Group, een chemische multinational met hoofdzetel in België. Ze werd als onafhankelijk bestuurder aangesteld in mei 2006 en haar mandaat van onafhankelijk bestuurder werd bevestigd door de raad van bestuur tot het einde van de termijn op voorstel van het benoemings- en vergoedingscomité van mei 2009. Haar mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2012.
- Christian Viaene: Christian Viaene is handelsingenieur en licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen. Hij is algemeen directeur van de Brusselse intercommunales voor gas en elektriciteit en secretaris-generaal van Publigas. Hij werd als bestuurder aangesteld in maart 2005 op voorstel van Publigas. Zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2015.
- Luc Zabeau: Luc Zabeau is handelsingenieur en licentiaat handels- en financiële wetenschappen. In 2003 trad hij in dienst bij Sibelga waar hij momenteel de functie bekleedt van directeur Financiën. Hij werd als bestuurder aangesteld in juni 2009 op voorstel van Publigas. Zijn huidig mandaat loopt af op de gewone algemene vergadering van mei 2017.

Voor de behoeften van dit Prospectus kiezen de bestuurders woonst op de maatschappelijke zetel van de Emittent.

(c) Onafhankelijke bestuurders en vereisten van de Gaswet

(i) Onafhankelijke bestuurders als bedoeld in de Gaswet

Conform de Gaswet moet één derde van de bestuurders van de Emittent onafhankelijk zijn. Deze onafhankelijk bestuurders worden gekozen deels voor hun kennis over financieel beheer en deels voor hun nuttige kennis inzake techniek en in het bijzonder voor hun relevante kennis van de energiesector.” Zijn onafhankelijke bestuurders als bedoeld in de Gaswet, de bestuurders, die in overeenstemming met artikel 1, 45° van de Gaswet:

- beantwoorden aan de voorwaarden van het artikel 524, §4 van het Wetboek van vennootschappen, dat verwijst naar artikel 526ter van dat Wetboek;

- tijdens de vierentwintig maanden voorafgaand aan hun aanstelling geen functie of activiteit hebben uitgeoefend, al dan niet bezoldigd, in dienst van een van de netwerkeigenaars, een van de beheerders, een tussenpersoon, een leverancier, een producent of een dominerende aandeelhouder; en
- tijdens de 9 maanden voorafgaand aan hun aanstelling geen functie of activiteit hebben uitgeoefend, al dan niet bezoldigd, in dienst van een distributeur.

De acht onafhankelijke bestuurders zoals bedoeld in de Gaswet zijn de volgende:

- Marianne Basecq;
- Sophie Brouhon;
- Caroline De Padt;
- Hélène Deslauriers;
- André Farber;
- Monique Lievens;
- Walter Nonneman; en
- Henriette Van Caenegem.

(ii) Bestuurders van een ander geslacht

Conform de Gaswet moet van de 20 bestuurders één derde van een ander geslacht zijn dan het geslacht van de rest van de leden. De raad van bestuur van de Emittent telt zeven bestuurders van een ander geslacht dan dat van de rest van de leden.

(d) Andere personen die zitting hebben in de raad van bestuur

In overeenstemming met de wetten van 26 juni 2002 en 29 april 1999 en met de koninklijke besluiten van 16 juni 1994 en 5 december 2000 verleent het bijzonder aandeel aan de federale regering het recht om twee vertegenwoordigers te benoemen die met raadgevende stem zitting hebben in de raad van bestuur van de Emittent. Momenteel heeft de federale regering één vertegenwoordiger benoemd in de raad van bestuur van de Emittent, nl. François Fontaine.

Voorts wordt de heer Walter Peeraer, voorzitter van het directiecomité en CEO, uitgenodigd op de vergaderingen van de raad van bestuur en neemt hij met raadgevende stem aan die vergaderingen deel.

5.2 Corporate governance²⁸

De Emittent heeft een geheel van maatregelen inzake transparant beheer aangenomen met het oog op het verzekeren van relevante en billijke informatie aan zijn aandeelhouders en van een niet-discriminerende en vertrouwelijke behandeling van het geheel van gebruikers van zijn vervoersnet en zijn installaties. In verband hiermee volgt de Emittent de beginselen van de Belgische corporate governance code met een strikte naleving van de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

In overeenstemming met de bepalingen van de Belgische corporate governance code van 2004 keurde de raad van bestuur van de Emittent op 18 januari 2006 een corporate governance Charter goed dat nadien werd gewijzigd op 21 juni 2006, op 8 mei en 28 november 2007, op 27 februari en 16 april 2008, op 5 maart, 3 juni en 18 november 2009, op 26 mei 2010 en op 16 maart en 25 mei 2011. Het corporate governance charter van de Emittent is momenteel in overeenstemming met de Belgische corporate governance code van 2009, die de vorige versie van de Belgische corporate governance code van 2004 vervangt.

5.3 Directiecomité²⁹

Conform artikel 18 van de statuten van de Emittent heeft de raad van bestuur een directiecomité opgericht aan hetwelk het de leiding over de vennootschap heeft overgedragen, met inbegrip van het dagelijks bestuur en het beheer van de commerciële, technische en financiële aspecten en de aspecten van human resources, binnen de beperkingen van de regels en beginselen van algemeen beleid en van de beslissingen die de raad van bestuur heeft aangenomen. Zoals bepaald in zijn huishoudelijk reglement komt het directiecomité in principe wekelijks samen na oproeping door de voorzitter.

Op de datum van dit Prospectus zijn de leden van het directiecomité de volgende:

- Walter Peeraer: Voorzitter van het Directiecomité, Chief Executive Officer (CEO);
- Pascal De Buck: lid van het Directiecomité, General Director Commercial;
- Peter Verhaeghe: lid van het directiecomité en General Director Asset Management; en
- Michel Vermout: lid van het Directiecomité, Chief Financial Officer.

Alle leden van het directiecomité, uitgezonderd de voorzitter, hebben het statuut van werknemer. Bij het vertrek van de leden van het directiecomité, uitgezonderd de voorzitter, past de Emittent de wet op de arbeidsovereenkomsten toe. Wat de voorzitter van het directiecomité betreft, kan de beheersovereenkomst door de onderneming of door hemzelf worden stopgezet mits een opzegtermijn of – vergoeding van 6 maanden in acht wordt genomen. De leden van het directiecomité

²⁸ Punt 11.2 van Bijlage IV van de Verordening.

²⁹ Punt 10.1 van Bijlage IV van de Verordening.

oefenen onbezoldigde mandaten uit in andere vennootschappen uit de consolidatiekring van de Emittent.

5.4 Andere comités opgericht door de raad van bestuur

In overeenstemming met artikel 17 van de statuten heeft de raad van bestuur van de Emittent binnen deze raad een aantal comités opgericht. Het gaat om de volgende vier comités.

(a) Strategisch Comité³⁰

Het strategisch Comité, opgericht in overeenstemming met artikel 17.3 van de statuten van de Emittent, heeft als opdracht de beslissingen voor te bereiden die ter goedkeuring aan de raad van bestuur worden voorgelegd, met naleving van de toepasselijke wettelijke, reglementaire en statutaire bepalingen. Het strategisch Comité heeft in deze aangelegenheden geen eigen beslissingsbevoegdheid. Dit comité oefent ook toezicht uit op de uitvoering van de beslissingen van de raad van bestuur.

De voorzitter van het directiecomité (die zich door elk ander personeelslid van de vennootschap kan laten bijstaan) stelt aan het strategisch Comité de materies voor, en geeft daar toelichting bij, die betrekking hebben op de activiteiten die ressorteren onder het operationeel bestuur (waaronder het dagelijks bestuur). Dit verslag bevat, met naleving van de Gaswet en inzonderheid van de vertrouwelijkheidsregels, informatie over de vervoers-, opslag- en LNG-terminallingactiviteiten, de ontwikkeling van het wet- en regelgevend kader, de veiligheid van de installaties, de thesaurie en financiering, de investeringsbudgetten, de projectvoortgang, de resultaten op gezondheids-, veiligheids- en milieugebied, de vragen met betrekking tot belangrijke aangelegenheden van de dochterondernemingen enzovoort.

Het strategisch Comité onderzoekt tevens elke verbintenis die de voorzitter van het directiecomité ter goedkeuring aan de raad van bestuur meent te moeten voorleggen, gelet op de aard daarvan of op de omvang van de gelopen risico's. In verband hiermee verstrekt de voorzitter van het directiecomité aan het strategisch Comité alle nodige informatie en toelichting.

Het strategisch Comité bestaat volgens zijn huishoudelijk reglement uit minstens drie niet-uitvoerende bestuurders, onder wie één derde onafhankelijk moet zijn conform de Gaswet. Op de datum van dit Prospectus is het strategisch Comité als volgt samengesteld:

- Claude Grégoire (voorzitter);
- Daniel Termont (ondervoorzitter) ;
- Sophie Brouhon*;
- Caroline De Padt*;

³⁰ Punt 10.1 van Bijlage IV van de Verordening.

- Luc Hujoel;
- Patrick Moenaert;
- Walter Nonneman*; en
- Yves Rheault.

* Onafhankelijke bestuurders in de betekenis van de Gaswet, zoals bedoeld in het corporate governance charter.

Ook de volgende personen nemen met raadgevende stem deel aan de vergaderingen van het strategisch Comité:

- Walter Peeraer, voorzitter van het directiecomité en CEO;
- Christian Viaene, bestuurder; en
- François Fontaine, vertegenwoordiger van de federale regering.

(b) Auditcomité³¹

Het Auditcomité, opgericht in overeenstemming met artikel 17.4 van de statuten van de Emittent, staat de raad van bestuur bij, conform artikel 526bis van het Wetboek van vennootschappen, in de uitvoering van de volgende opdrachten:

- opvolging van het financiële verslaggevingsproces;
- opvolging van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Emittent;
- opvolging van de interne audit en van zijn doeltreffendheid;
- opvolging van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent, inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de Commissaris en, in voorkomend geval, door de Bedrijfsrevisor die instaat voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening; en
- beoordeling en opvolging van de onafhankelijkheid van de Commissaris en, in voorkomend geval, van de Bedrijfsrevisor die instaat voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening, waarbij met name wordt gelet op de verlening van bijkomende diensten aan de vennootschap.

Tot de opdrachten van het Auditcomité behoren diegene beschreven in artikel 8/3, §3 van de Gaswet.

³¹ Punt 11.1 van Bijlage IV van de Verordening.

Het Auditcomité brengt bij de raad van bestuur regelmatig verslag uit over de uitoefening van zijn opdrachten, ten minste bij het opmaken van de jaarrekening, de geconsolideerde jaarrekening en, in voorkomend geval, bij voor publicatie bestemde beknopte financiële staten.

Het Auditcomité bestaat volgens zijn huishoudelijk reglement uit minstens drie niet-uitvoerende bestuurders, onder wie minstens een derde onafhankelijk moeten zijn in de betekenis van de Gaswet. Ten minste één onafhankelijk bestuurder moet bekwaam zijn op het gebied van boekhouding en audit. Op de datum van dit Prospectus is het Auditcomité als volgt samengesteld:

- Paul De fauw (voorzitter)³²;
- Marianne Basecq*;
- Sophie Brouhon*;
- Jean-Jacques Cayeman;
- André Farber*;
- Yves Rheault; en
- Henriette Van Caenegem*.

* Onafhankelijke bestuurders in de betekenis van de Gaswet, zoals bedoeld in het corporate governance charter.

(c) Benoemings- en vergoedingscomité³³

Het benoemings- en vergoedingscomité, opgericht in overeenstemming met artikel 17.4 van de statuten van de Emittent, heeft als opdracht de raad van bestuur bij te staan in alle materies die betrekking hebben op de benoeming en de vergoeding van de bestuurders en de directieleden. Aldus is dit comité belast met de volgende opdrachten:

- aan de raad van bestuur aanbevelingen formuleren over de benoeming van al zijn leden;
- aan de raad van bestuur aanbevelingen formuleren over de benoeming van de voorzitter en de overige leden van het directiecomité;
- aan de raad van bestuur aanbevelingen formuleren over het benoemings- en vergoedingsbeleid van de leden van de raad van bestuur en van de leden van het directiecomité; en

³² Paul De fauw heeft zijn ontslag ingediend met ingang vanaf de gewone algemene vergadering van 8 mei 2012

³³ Punt 10.1 van Bijlage IV van de Verordening.

- aan de raad van bestuur aanbevelingen formuleren over de individuele vergoeding van de leden van de raad van bestuur en van de binnen die raad opgerichte Comités.

Het benoemings- en vergoedingscomité telt in overeenstemming met zijn huishoudelijk reglement ten minste drie niet-uitvoerende bestuurders en een meerderheid van onafhankelijke bestuurders in de betekenis van de Gaswet. Het Comité bezit de nodige expertise inzake vergoedingsbeleid. Op de datum van dit Prospectus is het benoemings- en vergoedingscomité als volgt samengesteld:

- Christian Viaene (voorzitter);
- Marianne Basecq*;
- Sophie Brouhon*;
- Hélène Deslauriers*;
- Caroline De Padt*;
- Mireille Deziron;
- Luc Hujoel; en
- Walter Nonneman*.

* Onafhankelijke bestuurders in de betekenis van de Gaswet, zoals bedoeld in het corporate governance charter.

(d) Corporate Governance Comit ³⁴

Het corporate governance Comité, opgericht in overeenstemming met artikel 17.4 van de statuten van de Emittent, heeft als opdracht de taken te vervullen waarmee het door de Gaswet wordt belast. Artikel 8/3 §5 van deze laatste bepaalt dat dit Comité wordt opgericht teneinde:

- aan de raad van bestuur advies te verlenen over de onafhankelijkheid van de kandidaten voor een mandaat van onafhankelijk bestuurder en over de leden van het directiecomité;
- zich uit te spreken over de gevallen van onverenigbaarheid in hoofde van de directieleden en van de personeelsleden van de Emittent; en
- te waken over de toepassing van de bepalingen van artikel 8/3 van de Gaswet, de doelmatigheid daarvan te toetsen aan de doelstellingen van onafhankelijkheid en onpartijdigheid van de beheerders zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 23 december 2010 betreffende de gedragscode, en elk jaar daarover verslag uit te brengen aan de CREG.

³⁴ Punt 10.1 van Bijlage IV van de Verordening.

De voorzitter van het Comité overhandigt een exemplaar van dit verslag aan de voorzitter van de raad van bestuur;

Het corporate governance Comité moet de raad van bestuur bovendien op de hoogte houden van alle beslissingen die dit Comité neemt.

Het corporate governance comité bestaat volgens zijn huishoudelijk reglement uit minstens drie niet-uitvoerende bestuurders, onder wie minstens twee derde onafhankelijk moet zijn in de betekenis van de Gaswet. Op de datum van dit Prospectus is het corporate governance Comité als volgt samengesteld:

- André Farber* (voorzitter);
- Sophie Brouhon*;
- Hélène Deslauriers*;
- Luc Janssens;
- Monique Lievens*;
- Henriette Van Caenegem*; en
- Luc Zabeau.

* Onafhankelijke bestuurders in de betekenis van de Gaswet, zoals bedoeld in het corporate governance charter.

5.5 Overzichtstabel

De onderstaande tabel bevat de functie van elke bestuurder binnen de raad van bestuur van de Emittent, de begin- en de einddatum van zijn mandaat en de comités waarvan hij deel uitmaakt.

Naam	Functie binnen de raad van bestuur	Begin van het mandaat	Einde van het mandaat	Comités
Daniel Termont	Voorzitter	Mei 1998	Mei 2015	• Strategisch
Claude Grégoire	Ondervoorzitter	Oktober 1994	Mei 2012	• Strategisch
Jean-Jacques Cayeman	Bestuurder	Mei 2010	Mei 2016	• Audit
Paul de fauw	Bestuurder	December 2003	Mei 2014	• Audit
Mireille Deziron	Bestuurder	Juni 2009	Mei 2015	• Benoemings- en vergoedings
Luc Hujol	Bestuurder	Mei 2009	Mei 2015	• Strategisch • Benoemings- en vergoedings
Luc Janssens	Bestuurder	Mei 2008	Mei 2015	• Corporate governance
Patrick Moenaert	Bestuurder	Mei 1998	Mei 2015	• Strategisch

Josly Piette	Bestuurder	Juni 2009	Mei 2014	
Yves Rheault	Bestuurder	Augustus 2011 ³⁵	Mei 2017	<ul style="list-style-type: none"> • Strategisch • Audit
Christian Viaene	Bestuurder	Maart 2005	Mei 2015	<ul style="list-style-type: none"> • Waarnemer bij het strategisch Comité met raadgevende stem • Benoemings- en vergoedings
Luc Zabeau	Bestuurder	Juni 2009	Mei 2017	<ul style="list-style-type: none"> • Corporate governance
Marianne Basecq	Bestuurder	Mei 2007	Mei 2013	<ul style="list-style-type: none"> • Audit • Benoemings- en vergoedings
Sophie Brouhon	Bestuurder	Mei 2007	Mei 2013	<ul style="list-style-type: none"> • Strategisch • Audit • Benoemings- en vergoedings • Corporate governance
Caroline De Padt	Bestuurder	Mei 2007	Mei 2013	<ul style="list-style-type: none"> • Strategisch • Benoemings- en vergoedings
Hélène Deslauriers	Bestuurder	Mei 2011	Mei 2017	<ul style="list-style-type: none"> • Benoemings- en vergoedings • Corporate governance
André Farber	Bestuurder	Januari 2004	Mei 2014	<ul style="list-style-type: none"> • Audit • Corporate governance
Monique Lievens	Bestuurder	Mei 2007	Mei 2013	<ul style="list-style-type: none"> • Corporate governance
Walter Nonneman	Bestuurder	Mei 2009	Mei 2015	<ul style="list-style-type: none"> • Strategisch • Benoemings- en vergoedings
Henriette Van Caeneghem	Bestuurder	Mei 2006	Mei 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Audit • Corporate governance

5.6 Ontbreken van belangenconflicten op het niveau van de bestuurs-, directie- en toezichtorganen in de betekenis van de Verordening (EG) N° 809/2004^{36,37}

Voor zover de Emittent weet bestaan er geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten, ten overstaan van de Emittent, van gelijk welke van de in punt 5.1 supra genoemde personen en hun private belangen en/of andere plichten.

³⁵ Voorlopige benoeming. De gewone algemene vergadering van mei 2012 zal zich uitspreken over zijn definitieve benoeming.

³⁶ Verordening (EG) N°809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 ter uitvoering van de richtlijn 2003/71/EG van het Europese Parlement en Raad wat betreft de informatie vervat in het prospectus, de structuur van het prospectus, het opnemen van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en het verspreiden in reclame-uiting vervatte informatie.

³⁷ Punt 10.2 van Bijlage IV van de Verordening.

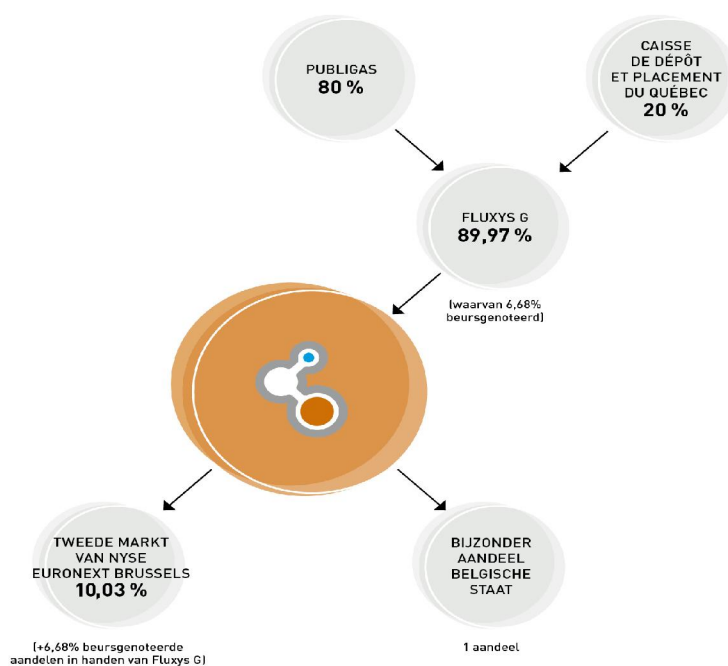
6. Grootste aandeelhouders

6.1 Aandeelhoudersstructuur van de Emittent³⁸

Het kapitaal van de Emittent bestaat uit 702.636³⁹ aandelen en is in handen van:

- de naamloze vennootschap naar Belgisch recht Fluxys G, met maatschappelijke zetel Kunstlaan 31 te 1040 Brussel, bezit een deelneming van 89,97%; Het kapitaal van Fluxys G is voor 80% in handen van Publigas CVBA en voor 20% in handen van Caisse de dépôt et placement du Québec. Publigas CVBA is een holding voor het beheer van de deelnemingen van de Belgische gemeenten in aardgasbedrijven in België. Caisse de dépôt et placement du Québec is een Canadese financiële instelling voor het beheer van fondsen van voornamelijk pensioenstelsels en publieke en private verzekeringen.
- het publiek bezit een deelneming van 10,03%; en
- De Belgische staat, vertegenwoordigd door de Minister van Financiën, heeft 1 aandeel.

Onderstaand schema geeft een beschrijving van het aandeelhouderschap van de Emittent.



AANDEELHOUDERSCHAP OP
31 DECEMBER 2011

³⁸ Punt 12.1 van Bijlage IV van de Verordening.

³⁹ Om het Fluxys aandeel toegankelijker en meer liquide te maken heeft de raad van bestuur beslist om aan de buitengewone algemene vergadering van 8 mei 2012 voor te stellen om de aandelen van aandelen categorieën B en D te delen door 100 (waarbij het bijzonder aandeel van de Belgische Staat ongewijzigd blijft, onder voorbehoud van de economische rechten die zullen aangepast worden om verwatering te vermijden). Indien dit voorstel wordt aanvaard zal elk aandeel van aandelen categorie B en D recht geven op 100 nieuwe aandelen vanaf 9 mei 2012 zodat het maatschappelijk kapitaal van Fluxys zal worden vertegenwoordigd door 70.263.501 aandelen.

De onderstaande tabel biedt een gedetailleerd overzicht van de deelneming van elke aandeelhouder op 31 december 2011 en van de aandelen categorie waarop deze deelneming betrekking heeft.

Aandeelhouder		Categorie	Aantal aandelen	%
Fluxys G	Op naam	B	585.237	
	Gedematerialiseerd	D	10.334	89,97
	Op naam	D	36.600	
Publiek	Op naam	D	274	
	Gedematerialiseerd	D	65.794	10,03
	Aan toonder	D	4.396	
Belgische Staat	Op naam	Bijzonder aandeel	1	-
			702.636	

7. Financiële informatie over het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de Emittent (volgens IFRS)

7.1 Historische financiële informatie⁴⁰

De jaarlijkse financiële informatie van de Emittent op 31 december 2011 en 31 december 2010 wordt hierna voorgesteld. Voor meer informatie verwijzen we u ook naar de jaarverslagen 2011 en 2010 van de Emittent, respectievelijk naar de pagina's 147 tot 153 en naar de pagina's 157 tot 163.

(a) Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		In duizenden EUR	
	Toelichtingen	31-12-2011	31-12-2010
I. Vaste activa		2.610.631	2.827.466
Materiële vaste activa	12	2.528.848	2.444.505
Immateriële vaste activa	13	15.263	295.353
Overige financiële activa	16	42	39
Financiële-leasevorderingen	17	25.303	27.370
Leningen en vorderingen	18/33/35	41.175	60.199
II. Vlottende activa		617.872	724.267
Voorraden	19	43.335	51.902
Overige financiële vlottende activa	33	25.600	24.368
Financiële-leasevorderingen	17	2.067	1.718
Belastingvorderingen	20	2.673	2.525
Handels- en overige vorderingen	21	90.784	59.998
Kortetermijnbeleggingen	22	41.984	18.592
Geldmiddelen en kasequivalenten	22	405.622	559.173
Overige vlottende activa	23	5.807	5.991
Totaal der activa		3.228.503	3.551.733

⁴⁰ Punten 13.1 en 13.2 van Bijlage IV van de Verordening.

Geconsolideerde balans		In duizenden EUR	
	Toelichtingen	31-12-2011	31-12-2010
I. Eigen vermogen	24	1.362.816	1.400.717
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		1.362.815	1.400.716
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies		60.310	60.310
Onbeschikbare reserves		9.552	6.110
Overige reserves		-9.708	-4.353
Niet uitgekeerd resultaat		1.302.661	1.338.649
Minderheidsbelangen		1	1
II. Langlopende verplichtingen		1.540.656	1.761.342
Rentedragende verplichtingen	25	1.058.341	1.161.314
Voorzieningen	26	24.423	29.016
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	27	54.443	58.925
Uitgestelde belastingverplichtingen	28	403.449	512.087
III. Vlottende passiva		325.031	389.674
Rentedragende verplichtingen	25	148.903	86.366
Voorzieningen	26	14.008	178.796
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	27	3.715	3.965
Overige kortlopende financiële verplichtingen	33	1.989	3.005
Belastingverplichtingen	29	53.264	15.129
Handels- en overige schulden	30	100.740	100.314
Overige kortlopende verplichtingen	31	2.412	2.099
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen		3.228.503	3.551.733

(b) Geconsolideerde resultaten

Geconsolideerde resultaten		In duizenden EUR	
	Toelichtingen	31-12-2011	31-12-2010
Bedrijfsopbrengsten	4	709.857	657.715
Overige exploitatiebaten	5	11.427	11.488
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	6	-39.128	-34.262
Diensten en diverse goederen	6	-139.653	-144.091
Personeelslasten	6	-131.028	-119.881
Overige exploitatielasten	6	-9.174	-39.165
Afschrijvingen	6	-128.698	-115.865
Voorzieningen	6	184.477	-243
Bijzondere waardeverminderingen	6	-233.680	1.998
Winst (verlies) uit voortgezette activiteiten		224.400	217.694
Winst / Verlies uit de overdracht van financiële activa	7a	0	121.943
Waardeschommelingen van financiële instrumenten	8	1.477	828
Financiële baten	7b	13.838	18.578
Financiële lasten	8	-52.944	-52.728
Winst (verlies) na financieel nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		186.771	306.315
Winstbelastingen	9	-64.692	-58.625

Winst (verlies) van de periode	10	122.079	247.690
Gedeelte Fluxys		122.078	247.355
Aandeel minderheidsbelangen		1	335
Gewone nettowinst (verlies) per aandeel toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij in EUR	11	173,7	352,0
Verwaterde nettowinst (verlies) per aandeel toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij in EUR	11	173,7	352,0

(c) Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat		In duizenden EUR	
	Toelichtingen	31-12-2011	31-12-2010
Winst (verlies) van de periode	10	122.079	247.690
Actuariële verschillen m.b.t. verplichtingen uitdiensttreding	26	-8.179	3.738
Omrekeningsverschillen		0	97
Belastingen op de andere componenten van het totaalresultaat		2.780	-1.271
Andere componenten van het totaalresultaat		-5.399	2.564
Totaalresultaat van de periode		116.680	250.254
Gedeelte Fluxys		116.679	249.919
Aandeel minderheidsbelangen		1	335

(d) Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen							In duizenden EUR		
	Aan- delen- kapitaal	Uitgifte- premies	Onbe- schikbare reserves	Overige reserves	Niet uitgekeerd resultaat	Omreke- nings- ver- schillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van eigen- vermogens- instrumenten in de moeder- maatschappij	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
I. SALDO	60.272	38	6.110	-6.808	1.310.690	-1.219	1.369.083	19.912	1.388.995
PER 31-12-2009									
1. Totaalresultaat van het boekjaar				2.467	247.355	97	249.919	335	250.254
2. Dividenden					-209.386		-209.386	-450	-209.836
3. Toename (afname) in het eigen vermogen tengevolge van wijzigingen in de consolidatiekring				-12	-10.010	1.122	-8.900	-19.796	-28.696
4. Overige toename (afname)							0		0
II. SALDO	60.272	38	6.110	-4.353	1.338.649	0	1.400.716	1	1.400.717
PER 31-12-2010									

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In duizenden EUR

			Aan- delen- kapitaal	Uitgifte- premies	Onbe- schikbare reserves	Overige reserves	Niet uitgekeerd resultaat	Omreke- nings- ver- schillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van eigen- vermogens- instrumenten in de moeder- maatschappij	Minder- heids- belangen	Totaa eiger vermoger
I.	SALDO	PER	60.272	38	6.110	-4.353	1.338.649	0	1.400.716	1	1.400.717
	31-12-2010										
1.	Totaalresultaat van het boekjaar				3.442	-5.399	118.636		116.679	1	116.680
2.	Dividenden						-154.580		-154.580	-1	-154.581
3.	Toename (afname) in het eigen vermogen tengevolge van wijzigingen in de consolidatiekring										
4.	Overige toename (afname)					44	-44		0		0
II.	SALDO	PER	60.272	38	9.552	-9.708	1.302.661	0	1.362.815	1	1.362.816
	31-12-2011										

(e) Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)	In duizenden EUR	
	31-12-2011	31-12-2010
I. Geldmiddelen bij het begin van de periode	559.173	514.389
II. Nettokasstromen met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten	298.782	279.745
1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie	415.100	353.631
1.1. Bedrijfsresultaat	224.400	217.694
1.2. Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	178.915	114.463
1.2.1. Afschrijvingen	128.698	115.865
1.2.2. Voorzieningen	-184.476	243
1.2.3. Bijzondere waardeverminderingen	233.680	-1.998
1.2.4. Omrekeningsverschillen	0	96
1.2.5. Overige aanpassingen voor niet-geldelijke posten	1.013	257
1.3. Toename (afname) in werkkapitaal	11.785	21.474
1.3.1. Toename (afname) in voorraden	8.567	15.949
1.3.2. Toename (afname) in opeisbare belastingvorderingen	-148	2.313
1.3.3. Toename (afname) in handelsvorderingen, overige vorderingen en vorderingen uit financiële lease	-2.786	4.513
1.3.4. Toename (afname) in andere vlottende activa	184	6.305
1.3.5. Toename (afname) in te betalen belastingsschulden	6.121	3.412
1.3.6. Toename (afname) in handels- en overige schulden	426	-12.720
1.3.7. Toename (afname) in andere kortlopende verplichtingen	313	-296
1.3.8. Overige toename (afname) in werkkapitaal	-892	1.998
2. Kasstromen met betrekking tot de andere bedrijfsactiviteiten	-116.318	-73.886
2.1. Verschuldigde belastingen	-124.126	-80.303
2.1.1. Winstbelastingen	-32.678	-58.625

2.1.2. Uitgestelde belastingen	-91.448	-21.678
2.2. Ontvangen rente met betrekking tot beleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten	7.852	6.138
2.3. Overige instromen (uitstromen) met betrekking tot andere bedrijfsactiviteiten	-44	279
III. Nettokasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten	-209.937	-16.939
1. Verwervingen	-258.523	-435.080
1.1. Betalingen om materiële en immateriële vaste activa te verwerven	-258.520	-396.098
1.2. Betalingen om dochterondernemingen, joint ventures of geassocieerde ondernemingen te verwerven	0	0
1.3. Betalingen om overige financiële activa te verwerven	-3	-38.982

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)	In duizenden EUR	
	31-12-2011	31-12-2010
2. Overdrachten	3.684	377.445
2.1. Ontvangsten uit de overdracht van materiële en immateriële vaste activa	3.684	33.772
2.2. Ontvangsten uit de overdracht van dochterondernemingen, joint ventures of geassocieerde ondernemingen	0	340.692
2.3. Ontvangsten uit de overdracht van overige financiële activa	0	2.981
3. Ontvangen dividenden ingedeeld als investeringsactiviteiten	0	6.266
4. Ontvangen overheidssubsidies	44.902	34.430
5. Overige kasstromen uit investeringsactiviteiten	0	0
IV. Nettokasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten	-242.396	-218.022
1. Ontvangen kasstromen m.b.t. financieringen	85.864	132.377
1.1. Ontvangsten uit de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten	0	0
1.2. Ontvangsten uit de verkoop van eigen aandelen	0	0
1.3. Ontvangsten uit financiële lease	1.718	1.395
1.4. Ontvangsten uit overige niet-vlottende activa	19.024	-60.199
1.5. Ontvangsten uit de uitgifte van samengestelde financiële instrumenten	0	0
1.6. Ontvangsten uit de uitgifte van overige financiële passiva	65.122	191.181
2. Terugbetaalde kasstromen m.b.t. financieringen	-105.558	-94.079
2.1. Terugkoop van eigenvermogensinstrumenten voor intrekking/vernietiging	0	-28.000
2.2. Aankoop van eigen aandelen	0	0
2.3. Terugbetaling van financiële lease schulden	-20.291	-19.321
2.4. Aflossing van samengestelde financiële instrumenten	0	0
2.5. Terugbetaling van overige financiële verplichtingen	-85.267	-46.758
3. Rente	-44.729	-43.917
3.1. Betaalde rente ingedeeld als financieringsactiviteit	-45.210	-44.259
3.2. Ontvangen rente ingedeeld als financieringsactiviteit	481	342
4. Betaalde dividenden	-154.581	-209.836
5. Toename (-) / Afname (+) van kortetermijnbeleggingen	-23.392	-2.567
6. Toename (afname) van de bankvoorschotten in rekening-courant		
7. Andere kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten		
V. Nettowijziging van de geldmiddelen	-153.551	44.784
VI. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	405.622	559.173

7.2 Wettelijke controleurs van de rekeningen en controle van de jaarlijkse financiële informatie⁴¹

De geconsolideerde winst- en verliesrekening van de Emittent, afgesloten op 31 december 2010 en 31 december 2011, werd gecontroleerd en geauditeerd zonder voorbehoud door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door Jurgen Kesselaers en gevestigd Berkenlaan, 8B, 1831 Diegem (België).

Het verslag van de commissaris over de geconsolideerde rekeningen (boekjaar afgesloten op 31 december 2011), uitgegeven op 15 maart 2012, staat op de pagina's 246 en 247 van het jaarverslag 2011 van de Emittent. Het verslag van de commissaris over de geconsolideerde rekeningen (boekjaar afgesloten op 31 december 2010), uitgegeven op 17 maart 2011, staat op de pagina's 258 en 259 van het jaarverslag 2010 van de Emittent.

7.3 Geschillen⁴²

De Emittent is in de uitoefening van zijn activiteiten betrokken in meerdere gerechtshandelingen met derden. Daaronder zijn de volgende geschillen het vermelden waard.

(a) Tariefgeschillen

Een Shipper, een gebruiker van het vervoersnet van de Emittent, heeft een beroep ingediend bij het Hof van Beroep van Brussel tegen de beslissing van de CREG van 22 december 2011⁴³ waarbij de tarieven die zijn voorgesteld door de Emittent voor zijn vervoers- en opslagactiviteiten voor de jaren 2012 tot 2015 zijn goedgekeurd. Op de datum van dit Prospectus heeft het Hof van Beroep van Brussel nog geen uitspraak gedaan over dit beroep.

De Emittent is tussenbeide gekomen in dit geschil om het tariefvoorstel dat hij had ingediend bij de CREG en dat aan de basis ligt van de aangevochten beslissing van 22 december 2011, te verdedigen. De Emittent is van mening dat zijn tariefvoorstel in overeenstemming is met het Belgische en Europese wettelijke en regelgevende kader en dat het verzoek tot vernietiging ongegrond is. De procedurekosten zijn laag en hebben geen impact op de financiële situatie van de Emittent. Het risico van de Emittent, in geval van vernietiging van de beslissing van de CREG van 22 december 2011, is dat hij geconfronteerd wordt met onzekere tarieven zolang een nieuw tariefvoorstel niet is ingediend en goedgekeurd door de CREG. Deze onzekerheid zou ongunstig zijn voor de goede werking van de markt en zou de prognoses van het bedrijf verstoren. Dit zou kunnen leiden tot eventuele schade voor het

⁴¹ Punten 2.1, 13.3.1 en 13.4.1 van Bijlage IV van de Verordening.

⁴² Punt 13.6 van Bijlage IV van de Verordening.

⁴³ Beslissing van de CREG van 22 december 2011 met betrekking tot gewijzigde aanvraag tot goedkeuring betreffende de tarieven voor de aansluiting op en het gebruik van het vervoersnet alsook van de opslagdiensten en de ondersteunende diensten van Fluxys voor de jaren 2012-2015. (Document nr. ((B)111222-CDC-656G/16)).

bedrijf zonder dat het vandaag echter al mogelijk is om de gevolgen van deze onzekerheid in cijfers uit te drukken.

(b) Het proces-Ghislenghien

De Emittent is door het hof van beroep van Bergen op 28 juni 2011 veroordeeld in het kader van het proces met betrekking tot de ramp van Ghislenghien die plaatsvond op 30 juli 2004.

De Emittent is in cassatie gegaan tegen deze veroordeling en het hof van cassatie zou in het tweede halfjaar van 2012 over deze voorziening in cassatie moeten beslissen. Het besluit van 28 juni 2011 is echter voorlopig uitvoerbaar verklaard wat betreft het burgerlijke luik, dat wil zeggen met betrekking tot de schadeloosstelling van de slachtoffers van de ramp. De Emittent heeft in elk geval, onafhankelijk van de beslissing van het hof van cassatie over zijn voorziening, beslist om alle natuurlijke personen te vergoeden die benadeeld zijn tijdens de ramp van Ghislenghien.

Voor de kosten van het proces zijn voorzieningen aangelegd en de verzekeringen bieden voldoende dekking voor het herstel van de schade waartoe de Emittent zou kunnen worden veroordeeld, naast de vrijwillige schadeloosstelling van de slachtoffers waartoe de Emittent heeft beslist.

De Emittent en/of zijn verzekeraars werden eveneens door verschillende slachtoffers van de ramp gedagvaard voor de burgerlijke hoven en rechtbanken. Deze procedures zijn momenteel naar de rol verwezen in afwachting van de uitspraak van de strafrechtelijke procedure.

(c) Geschil met betrekking tot de “petroleumactiviteit”

Op grond van een op 9 november 1979 ondertekende overeenkomst heeft de Belgische Staat aan de Emittent (voorheen Distrigas) de opdracht gegeven te onderhandelen over de aankoop van ruwe olie met het Koninkrijk Saudi-Arabië. De Emittent heeft deze opdracht aanvaard op voorwaarde dat de Belgische Staat zich borg stelt voor de dekking van alle daarmee gepaard gaande kosten, verliezen en risico's.

Naar aanleiding van de beslissing om deze “petroleumactiviteit” stop te zetten, werden gerechtelijke stappen ondernomen tegen de Belgische Staat en tegen de Emittent.

Het risico dat de Emittent als gevolg van deze beroepen loopt, wordt gedekt door de waarborg van de Belgische Staat (koninklijk besluit van 3 februari 1981 - Belgisch Staatsblad, van 17 februari 1981), overeenkomstig de afspraak die op 9 november 1979 werd gemaakt tussen de Belgische Staat en de Emittent en de brief van 30 december 1983 van de Ministers van Financiën en van Economische Zaken.

7.4 Beroep op de waarborg in het kader van de overname van Distrigaz & C° door de Emittent

(a) Overname van Distrigas & C°

Op 30 juni 2008 heeft de raad van bestuur van de Emittent de overname van Distrigas & C° goedgekeurd. Distrigas & C° was een Distrigas-dochteronderneming die instond voor de commercialisering van de aardgastransitcapaciteit in de leidingen Zeebrugge-Blaregnies (Troll) en Zeebrugge-Zelzate/Eynatten (VTN1). De overname werd juridisch en boekhoudkundig van kracht op 1 juli 2008 en sindsdien controleert de Emittent Distrigas & C°. Vervolgens werd de naam van de onderneming veranderd in Fluxys & Co en werd haar rechtsvorm omgezet van een commanditaire vennootschap op aandelen naar een naamloze vennootschap. De Emittent is momenteel in het bezit van 99,98% van het kapitaal van Fluxys & Co. De overige 0,02% (die 1 aandeel in Fluxys & Co vertegenwoordigen) zijn in het bezit van Huberator NV.

Het tarifair kader van de grens-tot-grensvervoeractiviteiten bevatte onzekerheden op het ogenblik van de overname van Fluxys & Co door de Emittent. De koopovereenkomst voor Fluxys & Co (vroeger Distrigaz & C°) voorzag bijgevolg een clausule voor prijsaanpassing naar boven of naar beneden als wetgevende, regelgevende of rechterlijke beslissingen zouden leiden tot een waarde van die grens-tot-grensvervoeractiviteiten die verschillend is van de overeengekomen waarde van 350 miljoen EUR. Om het risico in te dekken van een waardebepaling voor de bedoelde grens-tot-grensvervoeractiviteiten die eventueel lager zou zijn dan de overeengekomen waarde van 350 miljoen EUR had de Emittent van SUEZ-Tractebel en Publigas, destijds aandeelhouders, een niet-hoofdelijke garantie tot schadeloosstelling van maximum 250 miljoen EUR (de "**Garantie**") verkregen.

In mei 2010 heeft de groep GDF SUEZ zich volledig teruggetrokken uit het aandeelhouderschap van de Emittent en Publigas nam de volledige deelneming van de groep GDF SUEZ in de Emittent over. De verkoopovereenkomst bepaalde ook dat Publigas het aandeel van GDF SUEZ in de waarborg overnam. Fluxys G, waarvan de aandelen voor 100% in handen van Publigas waren, werd in september 2010 de meerderheidsaandeelhouder van de Emittent. De Waarborg bleef echter in handen van Publigas.

(b) Caisse de dépôt et placement du Québec ("**CDPQ**") nam een deel van de waarborg over

Op 28 januari 2011 hebben Publigas en CDPQ een principeovereenkomst ondertekend in het kader van de intekening van CDPQ op het kapitaal van Fluxys G, de moedermaatschappij van de Emittent. Die operatie werd op 30 maart 2011 afgerond en CDPQ werd voor 10% aandeelhouder van Fluxys G. De overeenkomst tussen CDPQ en Publigas bepaalde ook dat CDPQ een evenredig deel de Waarborg voor zijn rekening zal nemen, in verhouding tot de deelname in het kapitaal en met een maximum van 20%. Aangezien CDPQ

op dat ogenblik 10% in het kapitaal van Fluxys G verwierf, nam CDPQ ook 10% van de Waarborg voor zijn rekening. Deze overdracht is goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Emittent op basis van een conform advies van het Comité van onafhankelijke bestuurders.

Op 28 november 2011 heeft CDPQ zijn deelneming in Fluxys G verhoogd tot 20%. Hierdoor is de deelneming van CDPQ in de waarborg automatisch gestegen tot 20% (tegenover 80% voor Publigaz).

(c) Goedkeuring van de afrekeningen 2008-2009 door de CREG

Op 12 januari 2012 heeft de CREG beslist om de tarifaire afrekeningen voorgelegd door de Emittent voor de jaren 2008 en 2009 goed te keuren. Door die beslissing werden de regelgevende onzekerheden opgeheven en kon de definitieve waarde worden vastgelegd van de contracten voor het grens-tot-grensvervoer van Distrigaz & C°. De definitieve waarde van de activiteiten van Distrigaz & C° bedraagt 282 miljoen EUR. Hieruit kan worden afgeleid dat de Emittent sowieso een bedrag van 68 miljoen EUR kan opvragen bij de aandeelhouders.

Het verdwijnen van de onzekerheden met betrekking tot de reële waarde van de activiteiten van Fluxys & Co alsook de betaling van het bedrag van 68 miljoen EUR door de aandeelhouders heeft ervoor gezorgd dat de Emittent een waardevermindering op de immateriële vaste activa heeft geboekt (zoals voorlopig erkend sinds 2008) en dat de aangelegde voorzieningen ter dekking van regelgevende risico's en geschillen zijn teruggenomen. Deze bewerkingen in de boeken hebben geleid tot een aanzienlijke daling van het balanstotaal van de Emittent (zowel in de statutaire rekeningen als in de geconsolideerde financiële staten), maar ze hebben geen enkele impact gehad op het nettoresultaat van de Emittent in 2011 en ook niet op zijn eigen vermogen.

7.5 Belangrijke wijzigingen van de financiële of commerciële situatie van de Emittent⁴⁴

Geen enkele belangrijke verslechtering heeft de vooruitzichten van de Emittent getroffen sinds de datum van de laatste gecontroleerde en gepubliceerde financiële staten.

Geen enkele belangrijke wijziging van de financiële of commerciële situatie van de Emittent heeft zich voorgedaan sinds het einde van het laatste boekjaar waarvoor gecontroleerde financiële staten werden gepubliceerd.

7.6 Winstprognoses of –ramingen⁴⁵

Dit Prospectus bevat geen enkele becijferde prognose of raming van de toekomstige winst van de Emittent.

⁴⁴ Punten 8.1 en 13.7 van Bijlage IV van de Verordening.

⁴⁵ Punt 9 van Bijlage IV van de Verordening.

8. Recente gebeurtenissen met betrekking tot de Emittent

8.1 Recente gebeurtenissen eigen aan de Emittent en van belang voor de beoordeling van zijn solvabiliteit⁴⁶

Verskillende gebeurtenissen die van belang kunnen zijn voor de beoordeling van de solventie van de Emittent hebben zich onlangs voorgedaan.

(a) Beroep op de waarborg in het kader van de overname van DISTRIGAS & C^o⁴⁷

Zoals vermeld in deel 7.4 hierboven, kon in januari 2012 worden beslist dat de definitieve waarde van de activiteiten van Fluxys & Co (vroeger DISTRIGAS & C^o) 282 miljoen EUR bedraagt. De Emittent heeft bijgevolg, krachtens de Waarborg, een eerste bedrag van 68 miljoen EUR kunnen opvragen bij Publicis (80%) en CDPQ (20%). Dit bedrag van 68 miljoen EUR werd op 5 januari 2012 betaald aan de Emittent.

(b) Financieringen

In het kader van de verwezenlijking van zijn investeringsplan heeft de Emittent zich verzekerd van de volgende financieringen:

- een lening afgesloten bij de Europese Investeringsbank (EIB) in 2008 voor een bedrag van 400 miljoen EUR. Deze lening wordt afgeschreven over een periode van 25 jaar. Er dient te worden opgemerkt dat Fluxys LNG, in 2007, eveneens een lening van 85 miljoen EUR heeft afgesloten bij de EIB, die volledig wordt gewaarborgd door de Emittent. De looptijd van het krediet bedraagt 10 jaar;
- De uitgifte van obligaties in 2009 voor een totaalbedrag van 350 miljoen EUR, met vervaldatum in 2015; en
- Een programma van thesauriebewijzen met een maximumbedrag van 250 miljoen EUR, waarbij Dexia Bank België optreedt als agent en Dexia Bank België en BNP Paribas Fortis optreden als handelaren.

(c) Vervoerde volumes

In 2011 zijn de aardgasvolumes die zijn vervoerd door de Emittent in zijn net gedaald met 8% ten opzichte van 2010. De volumes die zijn vervoerd voor verbruik op de Belgische markt zijn gedaald met 15%, terwijl de volumes die zijn vervoerd voor de andere markten, met slechts 3% zijn gedaald. Bij de vervoerde energie voor verbruik op de Belgische markt (183 TWh, tegenover 215 TWh in 2010) bleef het verbruik door de industrie stabiel en deden de zachte temperaturen en het minderverbruik van de elektriciteitscentrales het totaalverbruik dalen. Met 260 TWh daalden de vervoerde volumes naar het buitenland in 2011 licht (-3%) ten opzichte van 2010 (268 TWh).

⁴⁶ Punt 5.1.5 van Bijlage IV van de Verordening.

⁴⁷ Voor meer informatie over de Waarborg verwijzen wij naar het deel 7.4 hierboven.

In het licht van de gedaalde volumes voor verbruik op de Belgische markt bevestigt de stabiliteit in de volumes voor grens-tot-grensvervoer dat de rol van het Belgische net als draaischijf van het aardgas voor Noordwest-Europa verder intensiveert.

(d) Verkoop van capaciteit

Net zoals in België tekenden ook de omliggende landen een daling in het aardgasverbruik op. Ondanks die daling heeft de Emittent zijn verkochte capaciteit voor vervoer naar het buitenland op peil kunnen houden door een proactieve aanpak om kortetermijn capaciteit te verkopen.

(e) Recordverbruik op de Belgische markt in februari 2012.

Door het aanhoudend koude weer begin februari 2012 volgden de records in het aardgasverbruik op de Belgische markt elkaar in sneltempo op. Die records zijn vooral op het conto te schrijven van het verbruik bij de openbare distributie. Zo vervoerde de Emittent op de recorddagen 8 keer meer aardgas voor de openbare distributie dan op de warmste dagen van 2011. Om die ononderbroken bevoorrading van alle eindverbruikers te blijven garanderen, werden recorddebieten gehaald in de opslag in Loenhout, die bovendien ook verschillende dagen op rij werden aangehouden.

Ook in de omliggende landen was er in die periode een koudegolf en werden records gebroken in aardgasverbruik. De Emittent heeft met de flexibiliteit in zijn infrastructuur een substantiële bijdrage geleverd in de bevoorradingzekerheid en de elektriciteitsproductie in de buurlanden.

(f) Nieuwe leiding Opwijk-Eynatten volledig in gebruik

Begin 2010 is de Emittent gestart met de aanleg van een nieuwe aardgasvervoersleiding tussen Opwijk en Eynatten aan de Duitse grens. De leiding werd stapsgewijs in gebruik genomen en de afronding van de laatste fase in de aanleg van de leiding bestaat erin om de gebruikte terreinen te herstellen in hun oorspronkelijke staat. Die fase wordt in de loop van het voorjaar 2012 afgerond.

(g) Succesvolle verkoop van lange- en kortetermijnopslagcapaciteit

Voor de contracten voor langetermijnopslag die ingaan vanaf het opslagjaar 2012-2013 heeft de Emittent, naar aanleiding van een onderschrijvingsvenster dat is georganiseerd eind 2011, het volledige aanbod van 400 miljoen m³ verkocht voor de maximumperiode van 10 jaar. Begin 2012 heeft de Emittent met succes zijn volledige aanbod kortetermijn-opslagcapaciteit verkocht via een veiling. In totaal was een pakket opslagcapaciteit van 280 miljoen kubieke meter beschikbaar voor jaarcontracten gedurende opslagjaar 2012-2013. Voor de Emittent was het de eerste keer om capaciteit via een veiling te verkopen. De manier van veilen en de algemene aanpak werden uitgewerkt in nauw overleg met de netgebruikers en de CREG.

(h) Intense activiteit in de zone Zeebrugge

De 70 geloste schepen in 2011 hebben vloeibaar aardgas geïmporteerd dat hoofdzakelijk afkomstig was uit Qatar, maar ook uit Jemen, Nigeria en Trinidad. De maand mei was een uitschieter met 11 geloste schepen.

Sinds juni 2010 kunnen naast schepen ook tankwagens op de LNG-terminal Zeebrugge terecht om er LNG te laden en werden verschillende test-ladingen gerealiseerd. In november en december 2011 werden in totaal 65 transporten uitgevoerd en voor 2012 kent de interesse in deze dienst een sterke stijging.

Het hoge aantal losbeurten heeft toegelaten dat de aardgasvolumes die de LNG-terminal van Zeebrugge heeft uitgezonden naar recordhoogten is gestegen. Dat vertaalde zich in een intenser gebruik van de vervoerscapaciteit in het net van de Emittent.

8.2 Belangrijkste investeringen van de Emittent⁴⁸

De Emittent heeft een actief investeringsbeleid gevoerd om nieuwe stromen van grens-tot-grensvervoer aan te trekken en om zijn net open te stellen voor zoveel mogelijk bronnen van aardgas. Door de rol te versterken van België als draaischijf van de internationale gasstromen in Noordwest-Europa, draagt de Emittent bij tot de bevoorradingszekerheid, de diversificatie van de bronnen en de uitbreiding van de liquiditeit op de gasmarkt.

Het investeringsprogramma van de Emittent omvat infrastructuurprojecten in de drie activiteiten van de groep, nl. vervoer, opslag en LNG-terminalling. In 2011 heeft de Emittent investeringsprojecten uitgevoerd in de Belgische infrastructuur ter waarde van 253 miljoen EUR om de rol van zijn net als draaischijf te versterken en om het nieuwe entry/exit-model eind 2012 te kunnen invoeren. Van het totale investeringsbedrag ging 87,1% naar projecten voor vervoer, 8,4% naar opslagprojecten en 4,5% naar projecten voor LNG-terminalling. Dit investeringsprogramma is in 2011 voornamelijk gewijd aan de volgende projecten:

(a) Aanleg nieuwe leidingen

Merelbeke-Zwijnaarde. De leiding tussen Merelbeke en Zwijnaarde werd over een afstand van meer dan 5 kilometer langs een andere route geleid om het mogelijk te maken dat in 2012 een tramlijn wordt verlengd. De nieuwe leiding zorgt langs het alternatieve tracé voor een betere bevoorrading van de distributienetbeheerder Imewo in Zwijnaarde.

Péronnes-Leernes-Dampremy. In 2010 startte de Emittent in de regio van La Louvière en Charleroi met de aanleg van een nieuwe 27 kilometer lange leiding van Péronnes over Leernes naar Dampremy voor de aansluiting van de elektriciteitscentrale van Marcinelle Energie in Marcinelle. De leiding werd in 2011 in gebruik genomen.

⁴⁸ Punt 5.2.1 van Bijlage IV van de Verordening.

- (b) Werken in compressiestations in het kader van het nieuwe entry/exit-model en noord/zuid-capaciteit⁴⁹

Berneau. Sinds 2010 wordt gewerkt aan een project om compressie-installaties te bouwen in het compressiestation in Berneau. Die uitbreidingswerken zijn erop gericht om de combinatiemogelijkheden van de aardgasstromen op de oost/west-as en de noord/zuid-as uit te breiden en kaderen onder meer in de overgang naar een entry/exit-systeem en de invoering van een virtuele marktplaats. Het is de bedoeling om de compressie eind 2012 in gebruik te nemen.

Daarnaast wordt in het compressiestation ook gewerkt om twee bestaande compressoren op de leiding 's-Gravenvoeren-Blaregnies te vervangen.

Winksele. Het compressiestation in Winksele ligt op het kruispunt van grote noord/zuid- en oost/west-vervoersassen. Het bestaande station dient om de druk in de noord/zuid-leiding op peil te houden. Door de toenemende vraag naar capaciteit voor zowel de binnenlandse markt als het grens-tot-grensvervoer werd beslist om in Winksele ook compressie-installaties te bouwen voor de oost/west-vervoersas. Op die manier kan de capaciteit op zowel de oost/west- als de noord/zuid-vervoersas worden verhoogd. Het is de bedoeling om de nieuwe compressie-installaties eind 2012 in gebruik te nemen.

In het bestaande compressiestation werd daarnaast een nieuw administratief hoofdgebouw geplaatst.

- (c) Werken in de LNG-terminal in Zeebrugge

Bouw Open Rack Vaporizer. De hervergassingsinstallaties op de LNG-terminal worden aangevuld met een zeewaterverdamer of *Open Rack Vaporizer* (ORV). De warmte van het zeewater zal gebruikt worden om het LNG om te zetten in aardgas. Op die manier wordt het energieverbruik sterk verminderd en worden de emissies van koolstof- en stikstofoxide sterk verlaagd. In de herfst van 2010 startte de Emittent met de voorbereidingswerken en in de lente van 2011 werden de onderdelen van de toekomstige ORV geleverd waardoor de opbouw van de installatie kon starten. Het is de bedoeling de ORV in de herfst van 2012 in gebruik te nemen.

Tweede aanlegsteiger. In het kader van de marktbevraging voor bijkomende capaciteit op de LNG-terminal besliste de raad van bestuur om een tweede aanlegsteiger te bouwen. In september 2011 begon het Havenbestuur Zeebrugge alvast met de werken voor de onderwaterstructuur. De ingebruikneming van de nieuwe aanlegsteiger is gepland voor 2014.

- (d) Werken in de opslaginstallaties in Loenhout

⁴⁹ Voor meer informatie over het nieuwe entry/exit-model verwijzen wij naar punt 3.2 (e) van het deel met als titel "Beschrijving van de Emittent".

In Loenhout voert de Emittent al sinds 2007 uitbreidingswerken uit om de nuttige opslagcapaciteit stapsgewijs te doen toenemen van 600 naar 700 miljoen kubieke meter en om de injectiecapaciteit en de uitzendcapaciteit te verhogen. Sinds 2008 werd ieder jaar tegen de winter 25 miljoen kubieke meter bijkomende nuttige ondergrondse opslagcapaciteit gecreëerd. In 2011 werd 700 miljoen kubieke meter nuttige opslagcapaciteit bereikt. De Emittent verwacht dat de afwerking tegen de herfst van 2012 afgerond zal zijn. Verder worden er in de opslag te Loenhout ook werken uitgevoerd om de veiligheid en de integriteit van de installaties te blijven waarborgen.

(e) Ontwikkelingen in het industriële segment

Eind 2011 telde het net van de Emittent 245 rechtstreekse aansluitingen met industriële afnemers, elektriciteitscentrales en warmtekrachtkoppelinginstallaties. In de loop van het jaar zijn er 4 nieuwe aansluitingen bijgekomen en werd voor 1 klant een bijkomend ontvangstation gebouwd:

- In Tienen werd Blankedale aangesloten, een beschutte werkplaats met ruim 700 medewerkers,
- Edelmetaalbedrijf Umicore in Hoboken heeft een nieuw gasontvangstation gebouwd, de Emittent heeft dat vervolgens aangesloten,
- In Gent werd een nieuwe aansluiting voorzien voor textielfabrikant DOMO,
- In Marcinelle werd de elektriciteitscentrale van Marcinelle Energie aangesloten,
- In Leuven werd bierproducent AB-InBev aangesloten.

Van alle industriële eindverbruikers zijn 31 klanten van leverancier veranderd.

(f) Drukreducerstations ten behoeve van de distributienetbeheerders

De Emittent heeft in 2011 in verschillende bestaande drukreducerstations aanpassingswerken uitgevoerd. Zo werd onder meer het drukreducerstation van Court-Saint-Etienne uitgebreid. Dat station bevoorraadt distributienetbeheerder Sedilec in Mont-Saint-Guibert. Verwacht wordt dat het aardgasverbruik in dit gedeelte van Waals-Brabant de komende jaren zal toenemen. De nieuwe installaties werden begin september 2011 in gebruik genomen.

8.3 Belangrijkste investeringen die de Emittent in de toekomst wenst te realiseren en financieringsbronnen⁵⁰

De Emittent voorziet een bedrag van 111 miljoen EUR investeringen in België in 2012. Deze investeringen zijn, onder andere, bedoeld voor de uitvoering van de volgende projecten:

- (a) Invoering van een soepel boekingsstelsel van de capaciteit en een Belgisch handelspunt

De Emittent ontwikkelt een nieuw toegangssysteem tot het vervoersnet in samenwerking met de CREG en de marktpartijen. Dankzij dit nieuwe model zullen de systeemgebruikers kunnen genieten van een nog grotere flexibiliteit bij het boeken en gebruiken van capaciteit aan de ingangs- en uitgangspunten (herleveringspunten in België of interconnectiepunten aan de grens) van het aardgasvervoersnet van de Emittent. De invoering van het *entry/exit*-stelsel zal gepaard gaan met de invoering van het Zeebrugge Trading Point, een handelspunt waar de marktpartijen kunnen kiezen uit een waaier aan producten, en dat kan dienen als referentie bij de vaststelling van de aardgasprijs. Fluxys werkt daarvoor samen met APX-ENDEX.

- (b) Verbinding Duinkerke-Zeebrugge

De Emittent heeft voldoende capaciteitsboekingen ontvangen voor het verwezenlijken van de verbinding tussen Duinkerke en Zeebrugge, met een nieuw interconnectiepunt tussen Frankrijk en België in Alveringem en een leiding van Alveringem naar Maldegem om het nieuwe interconnectiepunt met de zone Zeebrugge te verbinden. Met de nieuwe infrastructuur zal 7 miljard kubieke meter aardgas bijkomend naar Zeebrugge kunnen worden aangevoerd, wat een aanzienlijke versterking van de aardgashandel en de liquiditeit van de markt zal meebrengen. Het project is bovendien een Europese première aangezien de Emittent de eerste zal zijn in Europa die grensoverschrijdende capaciteit aanbiedt tussen Duinkerke en Zeebrugge en het toekomstige virtuele handelspunt in België. Het project loopt over een periode van 3 jaar met een eerste indienststelling begin 2015. Het totaalbedrag van deze investering wordt geschat op 150 miljoen EUR.

- (c) Herstructureringen en vernieuwingen

De Emittent leidt een actief beleid om zijn net in goede staat te houden. In dit kader zijn bepaalde delen van het net vernieuwd of geherstructureerd.

- (d) Ben Ahin Bras

Het gaat over de bouw en aanleg van de aardgasvervoersleiding DN500 HUY (Ben-Ahin) – Aubange (Athus), vak HUY (Ben-Ahin) – LIBRAMONT-CHEVIGNY (Bras). De werken hebben betrekking op de vervanging van 15 vakken van de bestaande leiding DN300 en DN500 en de aansluiting op de

⁵⁰ Punten 5.2.2 en 5.2.3 van Bijlage IV van de Verordening.

vakken van de bestaande leiding DN400. Het totaalbedrag van deze investering wordt geschat op 50 miljoen EUR.

(e) Het indicatief investeringsplan over 10 jaar bepaalt eveneens de volgende ontwikkelingsassen:

- versterking van de bevoorrading van H-gas in het gebied van Antwerpen en Limburg. Deze versterking heeft bovendien een positieve impact op de bevoorradingsszekerheid van L-gas; en
- versterking van de oost-westas Opwijk-Desteldonk.

De verbintenissen die hierboven zijn genoemd in punt (a) tot (e) zullen worden gefinancierd door het uitgifteprogramma dat het voorwerp is van dit Prospectus. Voor toekomstige investeringen zal de Emittent te gelegener tijd overwegen om andere financieringsbronnen aan te boren.

De door de Emittent geplande investeringen worden niet opnieuw ter discussie gesteld door de economische crisis die in principe geen impact zal hebben op de opwaartse tendens van het gasverbruik, zoals blijkt uit studies uitgevoerd door het Internationaal Energie Agentschap.

9. Algemene informatie

9.1 Concurrentiepositie van de Emittent⁵¹

De Emittent heeft geen verklaring afgelegd betreffende zijn concurrentiepositie.

9.2 Door de Emittent gesloten contracten⁵²

Buiten de contracten die hij binnen het normale kader van zijn activiteiten heeft gesloten, heeft de Emittent geen enkel contract gesloten dat voor eender welk lid van de groep een recht of een verplichting meebrengt dat of die een belangrijke impact heeft op het vermogen van de Emittent om de verplichtingen na te komen die voortvloeien uit de uitgegeven Obligaties tegenover hun houders.

9.3 Voor het publiek toegankelijke documenten⁵³

Tijdens de geldigheidsduur van dit Prospectus kunnen de volgende documenten (of kopieën daarvan) worden geraadpleegd:

- de statuten van de Emittent;
- alle rapporten, briefwisseling en andere documenten, de historische financiële informatie, ramingen en verklaringen die een expert op verzoek van de Emittent heeft opgesteld, waarvan een deel is opgenomen of wordt bedoeld in dit Prospectus; en
- de historische financiële informatie van de Emittent en van zijn dochterondernemingen voor elk van de twee boekjaren die aan de publicatie van dit Prospectus voorafgaan.

De bovenvermelde documenten kunnen op een fysieke drager worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Emittent tijdens de gewone kantooruren en gedurende een periode van 12 maanden vanaf de datum van het Prospectus.

Het Prospectus kan gratis verkregen worden op de zetel van de Emittent, alsook bij BNP Paribas Fortis (tel: +32 2 433 40 32) en van KBC Bank (tel.: +32 78 152 154). Het Prospectus is ook beschikbaar op de website van de Emittent (www.fluxys.com), van BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (klik vervolgens op “Sparen en beleggen”)) en van KBC Bank (www.kbc.be/obligaties).

9.4 Belang van de natuurlijke en rechtspersonen die deelnemen aan de uitgifte/het bod⁵⁴

De Emittent en de Joint Lead Managers hebben, voor de lancering van de uitgifte, een verbintenisbrief en een plaatsingsovereenkomst getekend voor het aanbieden van de Obligaties. Bovendien werken de Emittent en de Joint Lead Managers regelmatig samen in het kader van financiële of bancaire transacties ten dienste van de Emittent.

⁵¹ Punt 6.3 van Bijlage IV van de Verordening.

⁵² Punt 15 van Bijlage IV van de Verordening.

⁵³ Punt 17 van Bijlage IV van de Verordening.

⁵⁴ Punt 3.1 van Bijlage V van de Verordening.

VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Deze afdeling bevat een beschrijving van de voorwaarden van de Obligaties (de “Voorwaarden van de Obligaties” of de “Voorwaarden”).

1. VORM, MUNTEENHEID EN NOMINALE WAARDE

1.1 Vorm⁵⁵

De Obligaties zullen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde effecten overeenkomstig artikel 468 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, en zijn in geen geval fysiek leverbaar⁵⁶. De Obligaties zullen worden vertegenwoordigd door een inschrijving op een effectenrekening bij het effectenvereffeningsstelsel van de Nationale Bank van België (de “NBB”) of diens opvolger (waarbij het effectenvereffeningsstelsel van de NBB en elk van zijn opvolgers een “Vereffeningstelsel” zijn).

De Obligaties zijn aanvaard in het Vereffeningstelsel en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke regelgevingen, met inbegrip van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, haar uitvoeringsbesluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994, en het Reglement van het effectenvereffeningsstelsel van de NBB alsook haar bijlagen, zoals uitgevaardigd en gewijzigd door de NBB (de wetten, Koninklijke besluiten en reglementen vormen samen de “Regels van het Vereffeningstelsel”). De Obligaties kunnen niet worden ingeruild voor effecten aan toonder.

Indien de Obligaties op gelijk welk moment worden overgedragen aan een ander stelsel dat niet of slechts gedeeltelijk afhangt van de NBB, zijn de bepalingen hierboven *mutatis mutandis* van toepassing op dergelijk ander effectenvereffeningsstelsel en de vennootschap waarvan het afhangt, of aan elk ander bijkomend effectenvereffeningsstelsel en de vennootschap waarvan het afhangt (waarbij dit vereffeningstelsel een “Alternatief Vereffeningstelsel” is).

Het adres van de NBB is: Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel.

1.2 Munteenheden⁵⁷

De Obligaties worden uitgedrukt in euro (“EUR” of “€”).

1.3 Nominale waarde

De Obligaties hebben een nominale waarde van 1000 EUR.

⁵⁵ Punt 4.3 van Bijlage V van de Verordening.

⁵⁶ Punt 4.1 van Bijlage V van de Verordening.

⁵⁷ Punt 4.4 van Bijlage V van de Verordening.

2. STATUUT⁵⁸

De Obligaties zijn directe, niet-achtergestelde en onvoorwaardelijke obligaties van de Emittent en genieten van geen enkele waarborg van de Emittent.

De Obligaties bekleden een gelijke rang (*pari passu*), zonder voorrang om redenen van uitgiftedatum, betalingsmunt of enige andere reden, ten opzichte van elkaar en van elke andere huidige of toekomstige, niet-bevoorrechte en niet-achtergestelde schuld van de Emittent.

De Obligaties ⁵⁹ zijn verhandelbare obligaties die een schuldvordering vertegenwoordigen en door de Emittent uitgegeven worden. Ze geven recht op de betaling van een jaarlijkse interest en op de terugbetaling van hun nominale waarde op de vervaldag.

3. NEGATIEVE ZEKERHEID

De Emittent en elk van zijn Voornaamste Dochterondernemingen verbinden zich ertoe om, tot de effectieve terugbetaling van het kapitaal en de interesten van de Obligaties, hun activa niet te bezwaren met zakelijke zekerheden of andere voorrechten ten gunste van houders van obligaties of andere roerende waarden die een schuld vertegenwoordigen, van gelijk welke aard, (mogelijks) genoteerd of verhandeld op een gereguleerde markt, een onderhandse markt of enige andere markt, tenzij, in dezelfde rangorde, de Obligaties daarvan meegenieten.

Het voorgaande doet evenwel geen afbreuk aan het recht of de verplichting van de Emittent om zijn activa te bezwaren met zekerheden of voorrechten ontstaan ingevolge dwingende bepalingen van enige toepasselijke wet, of zekerheden op bepaalde activa met als enig doel de financiering van deze activa, of zekerheden op activa die reeds bestonden op het moment dat de Emittent de activa verwierf, of al bestaande zekerheden, of overeenkomsten van schuldvereffening of schuldvergelijking met de banken van de Emittent.

Voor de doeleinden van het Prospectus wordt onder het begrip “**Voornaamste Dochteronderneming**” verstaan een dochteronderneming van de Emittent die:

- een exploitatiewinst van minstens 15% van de geconsolideerde exploitatiewinst van de Emittent realiseert, of waarvan het actief minstens 15% van het totaal geconsolideerd actief van de Emittent uitmaakt, met dien verstande dat deze twee drempels worden berekend op basis van de laatste geauditeerde geconsolideerde rekeningen van de Emittent; of
- aan wie het geheel of een substantieel deel van de activa en verbintenissen van een dochteronderneming die, onmiddellijk voor de overdracht, een Voornaamste Dochteronderneming was, werd overgedragen.

Het begrip “dochteronderneming” heeft de betekenis in de zin van artikel 6 van het Wetboek van vennootschappen.

⁵⁸ Punt 4.5 van Bijlage V van de Verordening.

⁵⁹ Punt 4.6 van Bijlage V van de Verordening.

4. **NOMINALE RENTE**⁶⁰

De Obligaties zullen recht geven op een interest ten belope van een jaarlijkse rentevoet van 4,25% (bruto) vanaf 3 mei 2012 (inbegrepen) tot 3 mei 2018 (niet inbegrepen).

De interesten zijn betaalbaar na vervallen termijn op 3 mei van elk jaar (elk een “**Interest Betalingsdatum**”) en voor de eerste keer op 3 mei 2013, ten belope van een bruto-bedrag van 42,50 EUR per 1000 EUR coupure. De interesten voor een periode korter dan een volledig jaar zullen worden berekend op basis van het exact aantal dagen voor die periode (op basis van een jaar van 365 dagen (of 366 voor de schrikkeljaren)). Indien een Interest Betalingsdatum geen Werkdag is, is de betaling de volgende Werkdag verschuldigd. Dit uitstel geeft geen recht op bijkomende interest of enige andere betaling.

“**Werkdag**” betekent (i) voor de betalingen door de Emittent, elke dag waarop het TARGET2 systeem (het Transeuropean Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2) open is en (ii) voor de kennisgevingen of leveringen, elke dag waarop de banken in België open zijn.

De Obligaties zullen geen interest meer opbrengen vanaf de datum waarop de Obligaties volledig terugbetaald of geannuleerd zijn.

5. **VERVALDAG – TERUGBETALING**⁶¹

5.1 Terugbetaling op de vervaldag

Behoudens in de gevallen waarin ze worden teruggekocht of terugbetaald zoals hieronder beschreven, zullen de Obligaties worden terugbetaald door de Emittent tegen hun nominale waarde op de vervaldag, op 3 mei 2018. Indien deze dag geen Werkdag is, is de betaling de volgende Werkdag verschuldigd. Dit uitstel geeft geen recht op bijkomende interest of enige andere betaling.

5.2 Terugkoop en annulatie

De Emittent en alle met de Emittent verbonden ondernemingen hebben op elk moment het recht om de Obligaties terug te kopen, zowel op de markt als onderhands. De aldus teruggekochte Obligaties kunnen geannuleerd worden.

5.3 Terugbetaling om fiscale redenen

De Obligaties kunnen, naar keuze van de Emittent, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetaald worden op elke Interest Betalingsdatum, op voorwaarde dat de houders van de Obligaties van dergelijke terugbetaling op de hoogte zijn gebracht (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is) ten minste 30 dagen en maximum 60 dagen voor deze terugbetaling, indien:

⁶⁰ Punt 4.7 van Bijlage V van de Verordening.

⁶¹ Punt 4.8 van Bijlage V van de Verordening.

- de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn om bijkomende bedragen te betalen in toepassing van Afdeling 7 van de Voorwaarden van de Obligaties ten gevolge van een wijziging in de Belgische wetten, verdragen of regelgevingen of ten gevolge van een wijziging in de toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgevingen, waarbij deze wijzigingen van kracht worden op (of na) de Uitgiftedatum; en
- deze verplichting niet op een redelijke wijze kan worden vermeden door de Emittent.

In dit geval zullen de Obligaties terugbetaald worden tegen hun nominale waarde verhoogd met alle gelopen interesten (desgevallend) tot aan de effectieve datum van terugbetaling.

Voorafgaand aan de publicatie van de kennisgeving van terugbetaling overeenkomstig deze afdeling, moet de Emittent aan de Domiciliëringsagent de volgende documenten bezorgen: (i) een certificaat, ondertekend door twee bestuurders van de Emittent, waarin wordt verklaard dat de Emittent het recht heeft om de Obligaties vervroegd terug te betalen en waarin wordt aangetoond dat de opschortende voorwaarden van het recht van de Emittent om vervroegd terug te betalen zijn vervuld en (ii) een advies van een gerenommeerd advocatenkantoor waarin wordt gesteld dat de Emittent is of zal worden verplicht tot de betaling van deze bijkomende betalingen ten gevolge van de wijzigingen waarnaar hij hierboven heeft verwezen.

Op de in de kennisgeving aangeduide datum van terugbetaling zal de Emittent overgaan tot de terugbetaling van de Obligaties waarnaar deze kennisgeving verwijst, mits naleving van de regels die in deze afdeling worden voorzien.

6. **BETALINGEN**

6.1 Betalingsmethode

Alle betalingen van de hoofdsom of de interesten die verschuldigd zijn krachtens de Obligaties gebeuren via de Domiciliëringsagent en het Vereffeningstelsel volgens de Regels van het Vereffeningstelsel. De betaling van deze bedragen aan de Domiciliëringsagent is bevrijdend voor de Emittent.

6.2 Betaling volgens de fiscale bepalingen

Alle betalingen van de hoofdsom of de interesten die verschuldigd zijn krachtens de Obligaties gebeuren met naleving van alle fiscale wetten en regelgevingen, onder voorbehoud van wat is voorzien in Afdeling 7 van de Voorwaarden van de Obligaties.

7. **FISCALE COMPENSATIE**⁶²

De betaling van de interesten en de terugbetaling van de Obligaties zal door de Emittent gedaan worden vrij van, en zonder inhouding of aftrek van, enige belastingen, heffingen of taxaties van welke aard ook, die worden opgelegd door België of haar lokale of regionale overheden aan de houders van de Obligaties, tenzij zulke inhouding of aftrek is vereist door de wet. In dat geval zal de Emittent zulke

⁶² Punt 4.14 van Bijlage V van de Verordening.

bijkomende bedragen betalen zodat de houders van de Obligaties betalingen ontvangen die zij zouden ontvangen indien zulke inhouding of aftrek niet zou zijn vereist geweest, tenzij deze inhouding of aftrek:

- verschuldigd is omwille van enige band die bestaat tussen de houder van de Obligaties en België, andere dan het enkel houden van de Obligaties;
- wordt opgelegd op een betaling aan een natuurlijke persoon overeenkomstig de Europese Richtlijn 2003/48/EG betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling, alle andere Europese richtlijnen die Richtlijn 2003/48/EG aanvullen, of overeenkomstig alle wetten die deze Richtlijn omzetten;
- door de houder van een Obligatie zou kunnen zijn vermeden indien hij de Obligatie had aangeboden ter betaling bij een andere betaalagent gevestigd in een Lidstaat van de Europese Unie;
- door de houder van een Obligatie zou kunnen zijn vermeden door aan de Betaalagent een fiscale verklaring van niet-inwoner of een andere gelijkaardige vordering tot vrijstelling voor te leggen;
- moet gedaan worden omdat de houder van een Obligatie (of de effectieve begunstigde), op datum van de verkrijging van de Obligaties, geen Rechthebbende Investeerder was of een Rechthebbende Investeerder was op datum van de verkrijging van de Obligaties maar omwille van redenen eigen aan de Obligatiehouder, niet langer als een Rechthebbende Investeerder wordt beschouwd, of op enig relevant moment tijdens of na de uitgifte van de Obligaties op enige wijze niet onder enige voorwaarde met het oog op de vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing overeenkomstig de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, valt.

“**Rechthebbende Investeerder**” of “**Rechthebbende Investeerders**” betekent de categorie van personen zoals bepaald in artikel 4 vna het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing, en die de Obligaties houden op een effectenrekening in het X/N vereffeningssysteem.

8. WANPRESTATIE

In geval van de volgende wanprestaties:

- de Emittent heeft de interesten of de hoofdsom van de Obligaties niet betaald en deze wanprestatie wordt niet rechtgezet binnen 5 Werkdagen volgend op de datum waarop deze betaling verschuldigd wordt; of
- de Emittent leeft zijn verplichtingen met betrekking tot de Obligaties niet na (andere dan de verplichting betreffende (i) de betaling en (ii) het behouden van de notering van de Obligaties op de gereguleerde markt Euronext Brussels), zoals bepaald in het Prospectus, gedurende 15 Werkdagen na de notificatie daarvan aan de Emittent door een Obligatiehouder; of
- de Emittent of één van zijn Voornaamste Dochterondernemingen heeft een gecumuleerd bedrag van 25.000.000 EUR niet betaald van elke schuld, andere dan de Obligaties, op de vervaldag of na afloop van de initiële uitsteltermijnen; of

- de verhandeling van de Obligaties wordt geschrapt of opgeschort op de gereglementeerde markt Euronext Brussels gedurende 30 opeenvolgende Werkdagen ingevolge een tekortkoming van de Emittent, behalve als de Emittent de effectieve notering van de Obligaties verkrijgt op een andere gereglementeerde markt van de Europese Economische Ruimte uiterlijk na afloop van deze periode; of
- het wordt voor de Emittent onwettig om zijn verplichtingen onder de Obligaties geheel of gedeeltelijk na te komen; of
- de Emittent of één van zijn Voornaamste Dochterondernemingen bevindt zich in staking van betaling, of een procedure is ingesteld tot aanstelling van een vereffenaar, een gerechtelijk bewindvoerder of *ad hoc* mandataris, een procedure van vereffening of gerechtelijke of minnelijke ontbinding, minnelijke opschorting van betaling van alle schulden of een wezenlijk deel ervan, gerechtelijk akkoord met alle schuldeisers, gerechtelijke reorganisatie of faillissement of elke andere gelijkaardige procedure die een invloed heeft op de Emittent of één van zijn Voornaamste Dochterondernemingen; of
- (i) de Emittent ondergaat een reorganisatie waarbij zijn Belgisch transportnet voor aardgas overgedragen wordt aan een derde partij, tenzij deze derde partij een Voornaamste Dochteronderneming is of wordt ten gevolge van deze overdracht of (ii) deze Voornaamste Dochteronderneming dit net nadien overdraagt, behalve onder dezelfde voorwaarden;

zal elke Obligatiehouder het recht hebben om de Emittent per aangetekende brief (met kopie aan de Domiciliëringsagent) ervan op de hoogte te brengen dat zijn of haar Obligatie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar wordt tegen de nominale waarde verhoogd met de verlopen interest, en hierdoor wordt de Obligatie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar tegen de nominale waarde verhoogd met de verlopen interest, van rechtswege en zonder andere ingebrekestelling dan de kennisgeving aan de Emittent, en dit vanaf de ontvangst van de kennisgeving door de Emittent en de Domiciliëringsagent.

9. VERJARING

De interesten verjaren in het voordeel van de Emittent na 5 jaar te tellen vanaf hun vervaldag en de Obligaties na 10 jaar te tellen vanaf de datum die is bepaald voor hun terugbetaling.

10. ALGEMENE VERGADERING VAN DE OBLIGATIEHOUDERS EN WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN⁶³

10.1 Algemene vergadering van de Obligatiehouders

Een algemene vergadering van de Obligatiehouders kan worden bijeengeroepen overeenkomstig artikel 568 en volgende van het Belgische Wetboek van vennootschappen om bepaalde beslissingen met betrekking tot de Obligaties te nemen, met inbegrip van de wijziging van bepaalde bepalingen van deze Voorwaarden, onder voorbehoud van het akkoord van de Emittent. Overeenkomstig het Belgisch Wetboek

⁶³ Punt 4.10 van Bijlage V van de Verordening.

van vennootschappen heeft de algemene vergadering van de Obligatiehouders het recht om (i) regelingen te aanvaarden om bijzondere zekerheden te stellen ten gunste van de Obligatiehouders of de reeds gestelde zekerheden te wijzigen of op te heffen, (ii) één of meer rentetermijnen te verlengen, in de verlaging van de rentevoet toe te stemmen of de voorwaarden van betaling van de rente te wijzigen, (iii) de aflossing te verlengen, de aflossing te schorsen en toe te stemmen in een wijziging van de voorwaarden waaronder zij moeten geschieden, (iv) te aanvaarden dat de schuldvorderingen van de Obligatiehouders vervangen worden door aandelen, (v) te beslissen over de bewarende maatregelen die in het gemeenschappelijk belang moeten worden genomen en (vi) één of meer gemachtigden aan te stellen voor de uitvoering van de besluiten, genomen krachtens dit artikel en voor de vertegenwoordiging van de gezamenlijke Obligatiehouders bij de procedures tot vermindering of doorhaling van hypothecaire inschrijvingen.

De raad van bestuur en de commissarissen kunnen een algemene vergadering van de houders van Obligaties bijeenroepen. Zij moeten die algemene vergadering bijeenroepen wanneer Obligatiehouders die een vijfde van het bedrag van de in omloop zijnde effecten vertegenwoordigen, het vragen. De oproeping voor de algemene vergadering gebeurt overeenkomstig de bepalingen van het Belgisch Wetboek van vennootschappen en wordt gedaan door middel van een aankondiging die ten minste 15 dagen voor de vergadering geplaatst wordt in het Belgisch Staatsblad en in een nationaal uitgegeven blad. De vergadering kan alleen dan op geldige wijze beraadslagen en besluiten wanneer de aanwezige leden ten minste de helft van het bedrag der in omloop zijnde effecten vertegenwoordigen. Is deze voorwaarde niet vervuld, dan is een nieuwe bijeenroeping nodig en de tweede vergadering beraadslaat en besluit op geldige wijze, ongeacht het vertegenwoordigde bedrag van de effecten in omloop. Een voorstel is alleen dan aangenomen wanneer het is goedgekeurd door leden die, uit eigen naam of als gemachtigde, gezamenlijk stemmen uitbrengen die ten minste drie vierde van het bedrag van de obligaties waarvoor aan de stemming is deelgenomen, vertegenwoordigen. Een besluit genomen met een meerderheid van minder dan een derde van het bedrag der in omloop zijnde Obligaties kan niet uitgevoerd worden dan na homologatie door het hof van beroep binnen wiens rechtsgebied de Emittent zijn zetel heeft. Aan de hierboven bepaalde voorwaarden van aanwezigheid en van meerderheid behoeft niet te worden voldaan in het geval de beslissingen betrekking hebben op bewarende maatregelen die in het gemeenschappelijk belang moeten worden genomen of de aanstelling van de gemachtigden van de Obligatiehouders.

De beslissingen die geldig zijn goedgekeurd door de algemene vergadering van de Obligatiehouders bindt alle Obligatiehouders.

10.2 Wijziging van de Voorwaarden

De Voorwaarden van de Obligaties kunnen worden gewijzigd door de Domiciliëringsagent in samenspraak met de Emittent zonder instemming van de Obligatiehouders om (i) een manifeste fout, (ii) een kleine fout of (iii) een formele of technische fout te verbeteren, op voorwaarde dat deze wijziging in geen geval de belangen van de Obligatiehouders schaadt (volgens de Domiciliëringsagent in samenspraak met de Emittent).

11. **BERICHTEN AAN DE OBLIGATIEHOUDERS**

Behalve in de gevallen voorzien in deze voorwaarden waarvoor een andere formaliteit van kennisgeving wordt voorzien, zullen de berichten bestemd voor de houders van de Obligaties (de “**Obligatiehouders**”), met inbegrip van de oproepingen voor de algemene vergadering van de Obligatiehouders, in België in minstens twee kranten met grote oplage worden gepubliceerd evenals op de website van de Emittent (www.fluxys.com). De Emittent zal ervoor zorgen dat de berichten aan de Obligatiehouders zo spoedig mogelijk worden gepubliceerd conform de toepasselijke bepalingen die zijn uitgevaardigd door de bevoegde autoriteiten (zoals Euronext Brussels) van de landen waarin de Obligaties genoteerd zijn.

De datum van de effectieve publicatie van een bericht aan de Obligatiehouders zal overeenstemmen met de datum van de eerste publicatie van het bericht in de betreffende kranten.

12. **WETGEVING EN BEVOEGDE RECHTBANKEN⁶⁴**

De Obligaties en het Bod van de Obligaties zijn onderworpen aan het Belgisch recht.

De rechtbanken van Brussel (met uitsluiting van alle andere rechtbanken) zijn bevoegd om kennis te nemen van alle geschillen tussen de Obligatiehouders en de Emittent met betrekking tot de Obligaties.

⁶⁴ Punt 4.2 van Bijlage V van de Verordening.

VEREFFENING VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties zijn aanvaard in het Vereffeningstelsel onder ISIN-Code BE0002148501 en de Gemeenschappelijke Code 077017216⁶⁵. Zij zijn bijgevolg onderworpen aan de Regels van het Vereffeningstelsel.

Het aantal Obligaties dat op gelijk welk moment in omloop is zal vermeld worden in het register van effecten op naam dat wordt geopend bij de NBB.

Het is mogelijk toegang te hebben tot het Vereffeningstelsel via de deelnemers aan het Vereffeningstelsel waarbij hun aanvaarding hen toelaat om effecten zoals de Obligaties te houden.

Tot de deelnemers aan het Vereffeningstelsel behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, en Euroclear en Clearstream, Luxemburg. Bijgevolg kunnen de Obligaties ook worden vereffend via (en dus ook aanvaard worden door) Euroclear en Clearstream, Luxemburg. De beleggers kunnen de Obligaties houden via effectenrekeningen geopend via Euroclear en Clearstream, Luxemburg.

De overdrachten van de Obligaties tussen de deelnemers aan het Vereffeningstelsel zullen gebeuren overeenkomstig de regels en procedures van het Vereffeningstelsel. De overdrachten tussen beleggers zullen gebeuren overeenkomstig de regels en werkingprocedures van het Vereffeningstelsel krachtens dewelke de deelnemers hun Obligaties houden.

De Domiciliëringsagent vervult de verplichtingen van de domiciliëringsagent voorzien in de dienstverleningsovereenkomst met betrekking tot de uitgifte van gedematerialiseerde Obligaties, die op of rond 30 maart 2012 werd afgesloten tussen de Emittent, de NBB en de Domiciliëringsagent.

De Emittent en de Domiciliëringsagent zijn op geen enkele wijze aansprakelijk voor wat betreft de naleving door het Vereffeningstelsel of haar deelnemers van hun verplichtingen in toepassing van de toepasselijke regels en procedures.

⁶⁵ Punt 4.1 van Bijlage V van de Verordening.

AANWENDING VAN DE OPBRENGST VAN DE UITGIFTE⁶⁶

De opbrengst van de uitgifte zal de Emittent in staat stellen om zijn gasactiviteiten verder te ontwikkelen met inachtneming van een financieringsstructuur die overeenstemt met de regelgeving van de gasmarkt in België en de best practices van de sector op Europees niveau.

Het opgehaalde bedrag zal worden gebruikt voor de volgende doeleinden:

- a) de financiering van het investeringsplan ter ondersteuning van de organische groei van de groep; de opgehaalde bedragen zullen worden aangewend in het kader van de financiering van een investeringsprogramma op lange termijn dat door de vennootschap wordt uitgevoerd sinds 2009 en elk jaar wordt afgestemd op de behoeften van de markt; dit programma vertegenwoordigt iets meer dan 1,5 miljard EUR voor de komende 10 jaar en heeft de bedoeling om de rol te consolideren van draaischijf van het Belgische gasnet ter ondersteuning van de bevoorradingszekerheid en de goede werking van de markt; de opbrengst van de uitgifte zal dienen om een deel van de projecten beoogd door deze investeringen te financieren (voor meer details over dit programma, zie Afdeling 3.3 van Hoofdstuk “Beschrijving van de Emittent”, bladzijde 55);
- b) de optimalisatie van de financiering: vervanging van een deel van de reserveoverschotten door vreemd vermogen; dit zal de Emittent toelaten om te evolueren naar een financiële structuur die meer overeenstemt met het Belgische regelgevende kader (verhouding 1/3 eigen vermogen, 2/3 vreemd vermogen); na de uitkering van de reserves zal de onderneming alle capaciteiten behouden die nodig zijn om de financiering van zijn investeringsprogramma te garanderen door autofinanciering en een beroep op fondsen van derden. De nieuwe financiële structuur heeft als gevolg dat de kost van geïnvesteerd kapitaal verminderd wordt en aldus de mogelijkheid zal geven in de toekomst om de tarieven op een concurrentieel peil te houden ; en
- c) de financiering van het bedrijfskapitaal van de Emittent.

⁶⁶ Punt 3.2 van Bijlage V van de Verordening.

BELASTING⁶⁷

De onderstaande samenvatting bevat een algemene beschrijving van bepaalde Belgische fiscale beschouwingen betreffende de Obligaties en is enkel voor informatieve doeleinden hierin opgenomen. Deze samenvatting heeft niet tot doel een complete analyse aan te reiken betreffende alle fiscale aspecten verbonden aan de Obligaties. Deze samenvatting bevat geen beschrijving van de fiscale behandeling van investeerders die onderworpen zijn aan speciale regels, zoals banken, verzekeringsondernemingen of instellingen voor collectieve beleggingen.

Potentiële kopers moeten hun eigen belastingsadviseurs raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de fiscale wetten van toepassing in hun staat van burgerschap, residentie, gewone verblijfplaats of domicilie en van de fiscale wetten van België betreffende het verkrijgen, aanhouden en overdragen van de Obligaties en het verkrijgen van interestbetalingen, betalingen van de hoofdsom en/of andere bedragen onder de Obligatie.

Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten en de regulering in België, zoals van toepassing op de datum van dit Prospectus en is onderhevig aan wetswijzigingen die uitwerking kunnen hebben na deze datum (of zelfs ervoor met retroactieve werking). Beleggers moeten beseffen dat, als gevolg van wetswijzigingen of wijzigingen in de rechtspraak, de fiscale gevolgen anders kunnen zijn dan hieronder weergegeven.

Personen die overwegen om deel te nemen aan dit aanbod zouden daarom hun eigen professionele adviseur moeten raadplegen betreffende de effecten van nationale, lokale of buitenlandse wetten, met inbegrip van de fiscale wetten en regelgeving in België, aan dewelke zij onderworpen kunnen zijn.

In de gevallen waarin, krachtens Belgische fiscale wetten of andere wetten of verdragen waarbij België partij is, een betaling van interest of hoofdsom die verschuldigd is voor de Obligaties (met inbegrip van elke premie die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties, alle andere bedragen van hoofdsom of interest en alle mogelijke verhogingen) zou onderworpen zijn aan een heffing voor een huidige of toekomstige taks of belasting, zal de Emittent het te betalen bedrag niet verhogen als compensatie voor deze heffing behalve in de gevallen voorzien in Afdeling 7 “Fiscale compensatie” van de Voorwaarden van de Obligaties voor de mogelijke Belgische heffingen.

1. FISCAAL REGIME VAN DE OBLIGATIES

Voor de samenvatting hieronder is een Belgisch inwoner (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (*ttz.*, een individu die zijn woonplaats of zijn zetel van fortuin in België heeft, of een persoon gelijkgesteld met een Belgisch inwoner), (ii) een vennootschap onderworpen aan de vennootschapsbelasting (*ttz.*, een vennootschap met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, administratieve zetel of zetel van bestuur in België) of (iii) een juridische entiteit onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (een entiteit andere dan een vennootschap onderworpen aan de vennootschapsbelasting met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, administratieve zetel of zetel van bestuur in België). Een niet-inwoner is een persoon die geen Belgisch inwoner is.

⁶⁷ Punt 4.14 van Bijlage V van de Verordening.

1.1 Belgische roerende voorheffing

De interestcomponent van de betalingen op de Obligaties gedaan door of namens de Emittent, is in de regel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 21% op het brutobedrag. Voor Belgische inkomstenbelastingen verstaat men onder interest (i) periodieke interestinkomsten, (ii) elk bedrag betaald door de Emittent dat de uitgifteprijs te boven gaat (bij gehele of gedeeltelijke terugbetaling, ongeacht of dit op de vervaldag is of niet, of bij inkoop door de Emittent), en (iii) indien de Obligaties kwalificeren als een vastrentend effect overeenkomstig Artikel 2, §1, 8 van het Belgisch Wetboek Inkomstenbelastingen 1992 (**WIB/92**), de aangegroeide interest in verhouding tot de periode waarin men de Obligaties heeft aangehouden, in geval van een verkoop van de Obligaties tussen twee interestbetaaldagen, aan een derde partij, met uitsluiting van de Emittent.

1.2 X/N Clearingsysteem van de NBB

Het aanhouden van de Obligaties in het X/N clearingsysteem van de NBB laat beleggers toe om interesten te verkrijgen op hun Obligaties vrij van Belgische roerende voorheffing, indien en voor zover, op het ogenblik van de betaling of de toekenning van de interest, de Obligaties worden aangehouden door bepaalde beleggers (de "**Rechthebbende Beleggers**", zie hieronder) in een vrijgestelde effectenrekening ("**X-Rekening**") die geopend werd bij een financiële instelling die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer is (een "**Deelnemer**") aan het Clearingsysteem. Euroclear en Clearstream Luxemburg zijn directe of indirecte Deelnemers aan het Clearingsysteem.

Het aanhouden van de Obligaties via het Clearingsysteem laat Rechthebbende Beleggers toe om interesten te ontvangen op hun Obligaties zonder inhouding van roerende voorheffing en maakt het mogelijk om de Obligaties aan hun brutobedrag te verhandelen.

Rechthebbende Beleggers zijn deze entiteiten waarnaar wordt verwezen in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing (Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de aftrek van roerende voorheffing) en omvatten volgende entiteiten:

- (i) Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting;
- (ii) Instellingen, verenigingen of vennootschappen bedoeld in artikel 2, § 3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen andere dan deze waarnaar wordt verwezen in (i) en (iii) zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 262, 1° en 3° WIB/92;
- (iii) Parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen bedoeld in artikel 105, 2° Koninklijk Besluit tot uitvoering van Wetboek van inkomstenbelastingen van 1992 (het "**KB/WIB92**");
- (iv) Spaarders niet-inwoners van België bedoeld in artikel 105, 5° KB/WIB92;
- (v) Beleggingsfondsen opgericht in het kader van het pensioensparen bedoeld in artikel 115 KB/WIB92;

(vi) Belastingplichtigen bedoeld in artikel 227, 2° WIB/92, die onderworpen zijn aan de belasting van de niet-inwoners overeenkomstig artikel 233 WIB/92 en die inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheden in België;

(vii) De Belgische Staat, voor zijn beleggingen die van roerende voorheffing zijn vrijgesteld overeenkomstig artikel 265 WIB/92;

(viii) Instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen zijn, beheerd door een beheersvennootschap voor rekening van de deelnemers, wanneer hun rechten van deelneming niet openbaar in België worden uitgegeven of niet in België worden verhandeld;

(ix) Belgische vennootschappen niet bedoeld in (i) waarvan de activiteit uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat uit het verlenen van kredieten en leningen.

Rechthebbende Beleggers omvatten niet, inter alia, natuurlijke personen inwoners van België en Belgische verenigingen zonder winstoogmerk, andere dan deze hierboven vermeld onder (ii) en (iii).

Deelnemers aan het Clearingsysteem moeten de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van niet Rechthebbende Beleggers aanhouden in een niet-vrijgestelde effectenrekening (“**N-Rekening**”). In dergelijk geval zijn alle interestbetalingen onderworpen aan roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 21%. Deze roerende voorheffing wordt door de NBB ingehouden op de interestbetaling en aan de belastingsautoriteiten doorgestort.

Verhandelingen van Obligaties tussen een X-Rekening en een N-Rekening geven aanleiding tot zekere correctiebetalingen ter wille van de roerende voorheffing:

- Een overdracht van een N-Rekening (naar een X-Rekening of een N-Rekening) geeft aanleiding tot de betaling door de overdrager die geen Rechthebbende Belegger is, aan de NBB van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interestbetalingsdatum tot de datum van overdracht.
- Een overdracht van een X-Rekening (of N-Rekening) naar een N-Rekening geeft aanleiding tot de terugbetaling door de NBB aan de verkrijger van de overdracht die geen Rechthebbende Belegger is, van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interestbetalingsdatum tot de datum van overdracht.
- Overdrachten van Obligaties tussen twee X-Rekeningen geven geen aanleiding tot enige correctie met betrekking tot de roerende voorheffing.

Deze aanpassingsmechanismes zijn van dergelijke aard, dat partijen die de Obligaties verhandelen op de secundaire markt, ongeacht of ze Rechthebbende of niet-Rechthebbende Beleggers zijn, in de mogelijkheid worden gesteld om bruto prijzen te hanteren.

Bij het openen van een X-Rekening voor het aanhouden van Obligaties, zal een Rechthebbende Belegger zijn status moeten attesteren op een standaardformulier goedgekeurd door de Belgische Minister van Financiën en dit naar de Deelnemer aan het Clearingsysteem sturen waar deze rekening wordt aangehouden. Deze attestering moet niet

periodiek worden heruitgegeven (maar Rechthebbende Beleggers moeten hun attest updaten indien hun status zou veranderen). Deelnemers aan het Clearingsysteem moeten evenwel verklaringen afleggen aan de NBB met betrekking tot de rechthebbende status van elke belegger voor dewelke zij Obligaties aanhouden in een X-Rekening gedurende het afgelopen kalenderjaar.

Deze identificatievereisten zijn niet toepasselijk voor Obligaties die worden aangehouden bij Euroclear of Clearstream, Luxemburg die optreden als Deelnemers aan het Clearingsysteem, mits zij alleen X-Rekeningen aanhouden en mits zij in staat zijn om de houders te identificeren voor dewelke zij Obligaties aanhouden in dergelijke rekening.

1.3 Belasting van interest, meerwaarden en inkomen

Natuurlijke personen inwoners van België

Voor natuurlijke personen inwoners van België die Obligaties aanhouden als een privé-belegging en die ervoor opteren om de interesten op de Obligaties, bovenop de roerende voorheffing van 21%, te onderwerpen aan een bijkomende heffing van 4% ingehouden aan de bron, werken deze inhoudingen bevrijdend, zodat zij de verkregen interesten op de Obligaties niet moeten opnemen in hun aangifte voor de personenbelasting.

Voor natuurlijke personen inwoners van België die Obligaties aanhouden als een privé-belegging en die er niet voor opteren om de interesten op de Obligaties, bovenop de roerende voorheffing van 21%, te onderwerpen aan een bijkomende heffing van 4% ingehouden aan de bron, werken deze inhoudingen niet bevrijdend. In dit laatste geval zal het bedrag van de interesten op de Obligaties meegedeeld worden, samen met de identiteit van de begunstigde, aan een contactpunt dat door de NBB wordt beheerd, dat zal worden vervangen door een bevoegde dienst bij de Federale Overheidsdienst Financiën (afgescheiden van de fiscale administratie) die jaarlijks, maar ook op verzoek, de relevante informatie doorstuurt naar de fiscale administratie, en de begunstigde moet de interesten op de Obligaties opnemen in zijn aangifte voor de personenbelasting.

De interesten op de Obligaties die zijn aangegeven in de personenbelasting worden apart belast aan het tarief van 21%, vermeerderd met bijkomende gemeentelijke opcentiemen (de minister van Financiën heeft verklaard dat deze bijkomende gemeentelijke opcentiemen niet van toepassing zouden zijn, maar dat blijkt niet uit de huidige wettekst) of, indien dit voordeliger zou blijken te zijn, aan de geldende progressieve belastingtarieven, vermeerderd met de bijkomende gemeentelijke opcentiemen, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten.

Indien de interest- en dividendinkomsten van de begunstigde, zoals aangegeven en/of meegedeeld aan het centrale contactpunt, dat zal worden vervangen door een bevoegde dienst bij de Federale Overheidsdienst Financiën (afgescheiden van de fiscale administratie), een jaarlijkse drempel van een netto geïndexeerd bedrag van € 13.675 overschrijden (€ 20.020 voor aanslagjaar 2013, inkomstenjaar 2012), worden de betrokken inkomsten die deze drempel overschrijden onderworpen aan een bijkomende heffing van 4% bij de berekening van de personenbelasting. Om na te gaan of deze drempel is bereikt, moet er geen rekening worden gehouden enerzijds met de liquidatieboni, het vrijgestelde deel van de interesten op de spaarrekening, noch met de inkomsten op de Staatsbons die zijn uitgegeven en waarop is ingetekend tussen 24 november 2011 en 2 december 2011, maar anderzijds, worden de

dividenden en interesten op dewelke de bijkomende heffing niet toepasselijk is als eerste verrekend. Dit betekent dat de inkomsten onderworpen aan de bijkomende heffing als laatste in aanmerking worden genomen om na te gaan of de drempel is bereikt en als eerste de bijkomende heffing ondergaan. De betrokken inkomsten omvatten de inkomsten uit dividenden en interesten, waaronder de interesten op de Obligaties, met uitzondering van onder andere de liquidatieboni, de dividenden die aan een tarief van 25% belastbaar zijn, de inkomsten op spaarrekeningen, de inkomsten van Staatsbons die zijn uitgegeven en waarop is ingetekend tussen 24 november 2011 en 2 december 2011.

De roerende voorheffing en bijkomende heffing (indien van toepassing) met betrekking tot de interesten die werden aangegeven in de personenbelasting op de Obligaties kunnen verrekend worden en mogelijks terugbetaalbaar voor het gedeelte dat de totale personenbelasting overstijgt.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in principe vrijgesteld van belastingen, behalve indien deze Obligaties beroepshalve worden gehouden of indien de meerwaarden gerealiseerd worden buiten het normale beheer van het privé-vermogen (en op voorwaarde dat ze niet worden beschouwd als lopende interest op de Obligaties, zoals bedoeld in afdeling 1.1). Minderwaarden gerealiseerd in geval van overdracht van Obligaties die worden gehouden als privé-belegging, zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Bijzondere fiscale regels zijn van toepassing op natuurlijke personen inwoners van België die de Obligaties niet aanhouden als een prive-belegging.

Er moet worden opgemerkt dat de modaliteiten van de bijkomende heffing van 4% momenteel worden herbekeken door de Belgische wetgever die aan het hierboven beschreven stelsel bijkomende verduidelijkingen en/of wijzigingen kan voorzien.

Vennootschappen gevestigd in België

Vennootschappen die hun maatschappelijke zetel in België hebben of die Obligaties houden via een Belgische vestiging, zullen onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting op interestbetalingen op Obligaties aan het normale tarief dat momenteel 33,99% bedraagt of aan de verminderde tarieven die onder bepaalde voorwaarden van toepassing zijn op kleine vennootschappen. De meerwaarden gerealiseerd op Obligaties zullen ook onderdeel uitmaken van het belastbaar inkomen van de vennootschap. Minderwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Belgische pensioenfondsen die de vorm hebben aangenomen van Organismen voor de Financiering van Pensioenen (OFP)

Belgische OFP's zijn vrijgesteld van inkomstenbelastingen op interestbetalingen op de Obligaties en op de meerwaarden gerealiseerd op de Obligaties. Minderwaarden gerealiseerd op de Obligaties zijn niet aftrekbaar. Onder bepaalde voorwaarden kan deze Belgische roerende voorheffing worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en elk overschot is in principe terugbetaalbaar.

Belgische rechtspersonen

Belgische rechtspersonen die niet kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd in afdeling 1.2), zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 21% op interestbetalingen. De roerende voorheffing vormt een eindbelasting.

Belgische rechtspersonen die kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd in afdeling 1.2) en die bijgevolg bruto interestinkomsten hebben ontvangen, zijn verplicht om het bedrag van de Belgische roerende voorheffing zelf te betalen.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting (tenzij ze kwalificeren als intrest op de Obligaties beschouwd als vastrentende effecten waarnaar wordt verwezen in afdeling 1.2). Minderwaarden zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Niet-inwoners

Op voorwaarde dat ze kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en ze hun obligaties aanhouden op een X-Rekening, zullen Obligatiehouders die geen inwoners zijn van België voor Belgische fiscale doeleinden en die de Obligaties niet aanhouden via een Belgische vestiging en die niet in de Obligaties beleggen voor hun Belgische professionele activiteiten, niet worden onderworpen aan of aansprakelijk worden gesteld voor enige Belgische belasting op inkomen of meerwaarden uit het louter verkrijgen, aanhouden of overdragen van de Obligaties.

1.4 Taks op de beursverrichtingen

Verhandelingen van Obligaties op de secundaire markt zullen onderworpen zijn aan een taks op de beursverrichtingen indien zij worden uitgevoerd in België via de tussenkomst van een professionele tussenpersoon. Het toepasselijke tarief voor dergelijke overdrachten en verwervingen bedraagt 0,09%. De taks is door elke partij bij dergelijke transactie afzonderlijk verschuldigd, *ttz.*, de verkoper (overdrager) en de koper (overnemer), en wordt voor beiden geïnd door de professionele tussenpersoon. Het bedrag van deze overdrachtsbelasting bedraagt evenwel maximaal EUR 650 per transactie per partij.

De hierbovenvermelde taks zal evenwel niet verschuldigd zijn door vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen, met inbegrip van niet-inwoners van België, bij voorlegging van een certificaat aan de financiële tussenpersoon in België dat hun status van niet-inwoner bevestigt, en bepaalde Belgische institutionele beleggers, zoals gedefinieerd in artikel 126/1, 2° van het Wetboek diverse rechten en taksen.

2. SPAARRICHTLIJN

In het kader van Richtlijn 2003/48/EG van de Raad van 3 juni 2003 betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de “**Spaarrichtlijn**”), moeten de lidstaten van de EU aan de belastingadministraties van de andere Lidstaten van de EU informatie meedelen over betalingen van interesten (of gelijkaardige inkomsten) die zijn gedaan door een persoon gevestigd in haar rechtsgebied of in het voordeel van een natuurlijke persoon die inwoner is van deze andere Lidstaat van de EU of aan bepaalde beperkte soorten van entiteiten gevestigd in deze andere Lidstaat van de EU. Gedurende een overgangperiode zijn Luxemburg en Oostenrijk echter gehouden om in de plaats een bronheffing toe te passen (tenzij zij anders beslissen tijdens deze periode) met

betrekking tot deze betalingen (waarbij het einde van de overgangperiode afhangt van het afsluiten van andere akkoorden betreffende de uitwisseling van informatie met andere landen). Een bepaald aantal landen en gebieden die niet behoren tot de EU, waaronder Zwitserland, hebben gelijkaardige maatregelen aangenomen (een systeem van bronheffing in het geval van Zwitserland).

De Europese Commissie heeft bepaalde wijzigingen voorgesteld aan de Spaarrichtlijn, die, indien ze worden ingevoerd, het toepassingsgebied van de vereisten hierboven geschetst, wijzigen of verruimen.

Indien een betaling werd gedaan of ontvangen via een Lidstaat die heeft gekozen voor een systeem van bronheffing en indien een bedrag werd afgehouden als belasting of voorheffing, zullen noch de Emittent, noch de Agent verplicht zijn om bijkomende bedragen te betalen met betrekking tot een Obligatie ten gevolge van de toepassing van een dergelijke bronheffing.

INSCHRIJVING EN VERKOOP

Krachtens de bepalingen van een plaatsingsovereenkomst van 30 maart 2012 (de “**Plaatsingsovereenkomst**”) zijn BNP Paribas Fortis (met maatschappelijke zetel gevestigd te Warandeborg 3, B-1000 Brussel), KBC Bank (met maatschappelijke zetel gevestigd te Havenlaan 2, B-1080 Brussel) (samen de “**Joint Lead Managers**” en de “**Joint Bookrunners**”) met de Emittent overeengekomen om, onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden, de Obligaties bij derden te plaatsen, zonder vaste verbintenis van bedrag⁶⁸, tegen de prijs en de voorwaarden die hieronder worden uiteengezet. De Plaatsingsovereenkomst verleent de Joint Lead Managers de bevoegdheid hun verplichtingen onder bepaalde voorwaarden te beëindigen.

BNP Paribas Securities Services (als “**Domiciliëringsagent**” of “**Agent**”) en de Emittent hebben op 30 maart 2012 ook een betaalagent- en domiciliëringsagentovereenkomst ondertekend (de “**Agentovereenkomst**”), waarvan de bepalingen de modaliteiten uiteenzetten voor de creatie van de Obligaties op de Uitgiftedatum en voor de betaling van de interesten verschuldigd in uitvoering van deze Obligaties.

1. **INSCHRIJVINGSPERIODE – PROCEDURE**⁶⁹

De Obligaties zijn het voorwerp van een openbaar aanbod in België (het “**Bod**”) van 4 april 2012, 9.00 uur tot 27 april 2012, 16.00 uur (Belgische tijd) (de “**Inschrijvingsperiode**”), onder voorbehoud van vervroegde afsluiting.

De vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode zal ten vroegste gebeuren op 4 april 2012 om 17.30 uur (de “**Minimale Verkoopsperiode**”) (zijnde de derde Werkdag in België volgend op de dag waarop het Prospectus ter beschikking werd gesteld op de website van de Emittent en de Joint Lead Managers (met inbegrip van de datum waarop het Prospectus ter beschikking werd gesteld)). Dit betekent dat de Inschrijvingsperiode zal geopend zijn voor minstens één Werkdag tot 17.30 uur. Daarna kan de vervroegde afsluiting op elk moment gebeuren (zelfs gedurende de dag).

In geval van vervroegde afsluiting zal zo spoedig mogelijk een bericht worden gepubliceerd op de websites van de Emittent (www.fluxys.com) en de Joint Lead Managers, BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (onder “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/obligaties). Dit bericht zal de datum en het tijdstip van de vervroegde afsluiting bevatten. Zie Afdeling 8 (Vervroegde afsluiting) hieronder voor meer informatie.

Behalve in geval van overinschrijving zal elke belegger 100% ontvangen van de Obligaties⁷⁰ waarop hij heeft ingeschreven.

Potentiële inschrijvers zullen geïnformeerd worden van hun respectievelijke toekenningen van Obligaties door de toepasselijke financiële tussenpersoon in

⁶⁸ Punten 5.4.3 en 5.4.4 van Bijlage V van de Verordening.

⁶⁹ Punten 5.1.3 en 5.1.4 van Bijlage V van de Verordening.

⁷⁰ Punt 5.2.2 van Bijlage V van de Verordening.

overeenstemming met de regeling die bestaat tussen deze financiële tussenpersoon en de potentiële inschrijver.

Na het Prospectus te hebben gelezen, kunnen beleggers inschrijven op de Obligaties aan de loketten, via Phone Banking of Home Banking of PC Banking van de hierna vermelde verdelers die door de Emittent werden aangeduid, via het inschrijvingsformulier dat hen ter beschikking wordt gesteld door de verdeler (in voorkomend geval): BNP Paribas Fortis (met inbegrip van de kantoren die actief zijn onder de handelsnaam Fintro) of KBC Bank (met inbegrip van CBC Banque SA), die optreden als Joint Lead Managers, alsmede elke dochtervennootschap van een van de Joint Bookrunners.

De aanvragen kunnen ook ingediend worden via agenten of enige andere financiële tussenpersonen in België. In dit geval moeten de beleggers informatie ontvangen omtrent de commissievergoedingen die de financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen. Deze commissievergoedingen worden aan de beleggers aangerekend.

De inschrijvingen zijn onherroepelijk. Overeenkomstig artikel 34 van de Prospectuswet, hebben, in geval van de publicatie van een aanvulling op het Prospectus voor de datum van notering (andere dan de aanvullingen die gepubliceerd worden voor de opening van het Bod), de beleggers die reeds hebben ingeschreven op de Obligaties voor de publicatie van de aanvulling, echter het recht om hun inschrijving in te trekken gedurende twee Werkdagen in België na de publicatie van de aanvulling.

Het minimum inschrijvingsbedrag ⁷¹ op de primaire markt bedraagt 1000 EUR. Er is geen maximum inschrijvingsbedrag.

De Obligaties zijn niet fysiek leverbaar⁷². Ze zullen worden geleverd in de vorm van een inschrijving op een effectenrekening. Het houden van Obligaties op een effectenrekening bij een financiële tussenpersoon kan aanleiding geven tot het inhouden van een bewaarrecht waarover de rekeninghouder zich dient te informeren. De kosten voor de inschrijving en bewaring van de Obligaties op een effectenrekening zijn ten laste van de inschrijvers. Het normale tarief dat van kracht is bij BNP Paribas Fortis en KBC Bank is toepasselijk. De beleggers dienen zich zelf te informeren over de kosten die hen kunnen worden aangerekend door andere financiële instellingen.

2. **VOORWAARDEN VAN HET BOD**⁷³

Het Bod is onderworpen aan bepaalde voorwaarden (opgenomen in de Plaatsingsovereenkomst) onderhandeld tussen de Joint Lead Managers en de Emittent. Aan deze voorwaarden moet ten laatste op de Uitgiftedatum voldaan worden. De Joint Lead Managers kunnen elk afstand doen van alle of een deel van deze voorwaarden.

Bovendien is de uitvoering en afwikkeling van de uitgifte van de Obligaties onderworpen aan de volgende opschortende voorwaarden:

⁷¹ Punt 5.1.5 van Bijlage V van de Verordening.

⁷² Punt 5.1.6 van Bijlage V van de Verordening.

⁷³ Punt 5.1.1 van Bijlage V van de Verordening.

- de afwezigheid van belangrijke ongunstige wijzigingen met betrekking tot de toestand van de Emittent, die door de Joint Lead Managers worden vastgesteld na overleg met de Emittent;
- de afwezigheid van een geval van overmacht; en
- de ontvangst van alle interne (de Emittent) en externe (de FSMA en Euronext Brussels) goedkeuringen.

De Joint Lead Managers zijn gemachtigd om in onderling overleg, geheel of gedeeltelijk, afstand te doen van deze voorwaarden.

3. VASTSTELLING VAN DE PRIJS VAN DE OBLIGATIES⁷⁴

De uitgifteprijs wordt vastgesteld op 101,875 % van de nominale waarde van de Obligaties (de “**Uitgifteprijs**”) en omvat een verkoopscommissie van 1,875 %.

De particuliere beleggers (de “**Particuliere Beleggers**”) die geen gekwalificeerde beleggers (zoals gedefinieerd in de Prospectuswet, de “**Gekwalificeerde Beleggers**”) zijn, betalen de Uitgifteprijs.

De Gekwalificeerde Beleggers betalen de Uitgifteprijs die desalniettemin onderworpen kan zijn aan een aanpassing tijdens de Inschrijvingsperiode die hoofdzakelijk is gebaseerd op (i) de evolutie van de kredietcapaciteit van de Emittent (*creditspread*), (ii) de evolutie van de rentevoeten, (iii) het succes (of afwezigheid van succes) van de plaatsing van de Obligaties, en (iv) het bedrag van de Obligaties dat door een belegger wordt aangekocht, zoals discretionair bepaald door de Joint Lead Managers. De verlaging of bovenvermelde marge (vervat in de door de Gekwalificeerde Beleggers betaalde prijs) zal liggen tussen 0% en 1,875% van de nominale waarde van de Obligaties.

De taken en kosten die aan de Obligaties zijn verbonden, worden bovendien uiteengezet in het Prospectus.

Het bruto actuariële rendement⁷⁵ op de uitgifteprijs voor de beleggers bedraagt 3,894% van de nominale waarde. Dit rendement werd berekend op 30 maart 2012 op basis van de uitgifteprijs, de betaling van de interesten tijdens de looptijd van de obligatielening en het bedrag van de terugbetaling op de vervaldag, waarbij al deze stromen het voorwerp uitmaken van een actualisering.

Wat betreft de kosten van de uitgifte, gelieve Afdeling 6 (Kosten van de uitgifte) van dit Hoofdstuk te raadplegen.

4. NOMINAAL BEDRAG VAN DE UITGIFTE⁷⁶

Het totale nominale bedrag van de obligatielening bedraagt minimum 100.000.000 EUR en maximum 350.000.000 EUR, vertegenwoordigd door gedematerialiseerde effecten in coupures (nominale waarde) van 1000 EUR (de “**Obligaties**”).

⁷⁴ Punt 5.3 van Bijlage V van de Verordening.

⁷⁵ Punt 4.9 van Bijlage V van de Verordening.

⁷⁶ Punt 5.1.2 van Bijlage V van de Verordening.

Het bedrag van de uitgifte kan worden verminderd of de uitgifte kan worden geannuleerd, met name indien het verwacht bedrag van minimum 100.000.000 EUR niet is geplaatst of indien de marktomstandigheden niet toelaten om de Obligaties te plaatsen.

De criteria op basis waarvan het finale totale nominale bedrag van de Obligaties zal vastgesteld worden door de Emittent zijn de volgende: (i) de financiële behoeften van de Emittent, dewelke zouden kunnen evolueren tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Obligaties, (ii) de dagelijkse evolutie van de rentevoeten en *credit spread* van de Emittent, (iii) het niveau van de vraag van beleggers naar de Obligaties zoals op dagelijkse basis vastgesteld door de Joint Bookrunners, (iv) het zich al dan niet voordoen van bepaalde gebeurtenissen tijdens de Inschrijvingsperiode van de Obligaties die de mogelijkheid geven aan de Emittent en/of aan de Joint Bookrunners om vroegtijdig de Inschrijvingsperiode te beëindigen of het bod en de uitgifte niet verder te zetten in overeenstemming met Afdeling 2 “Voorwaarden van het Bod”. Het totale bedrag van de uitgifte zal zo snel mogelijk worden bekend gemaakt op de websites van de Emittent (www.fluxys.com), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (klik vervolgens op “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/obligaties).

5. **BETALINGSDATUM EN MODALITEITEN**⁷⁷

De betalingsdatum van de Obligaties is 3 mei 2012. De betaling van de Obligaties gebeurt uitsluitend door de debitering van een zichtrekening.

Op de Uitgiftedatum zal het Vereffeningstelsel de door de Domiciliëringsagent aangeduide effectenrekening crediteren voor het totale bedrag van de uitgegeven Obligaties overeenkomstig de Regels van de Vereffeningstelsel.

Op dezelfde dag crediteert de Domiciliëringsagent de rekeningen van elke deelnemer aan het Vereffeningstelsel voor het bedrag van de (door hun tussenpersoon) ingeschreven Obligaties voor distributie overeenkomstig de Regels van het Vereffeningstelsel.

6. **KOSTEN VAN DE UITGIFTE**

De Emittent zal aan de Coördinator een plaatsingsprovisie (*arrangement fee*)⁷⁸ betalen gelijk aan 0,20% van het totale nominale bedrag van de uitgifte. Deze plaatsingsprovisie zal van de opbrengst van de uitgifte die verschuldigd is aan de Emittent op de dag van de betaling van de Obligaties afgetrokken worden.

De juridische, administratieve en andere kosten betreffende de uitgifte van de Obligaties zijn ten laste van de Emittent (tot een forfaitair bedrag dat werd overeengekomen met de Joint Lead Managers voor wat de juridische kosten betreft); indien dit bedrag wordt overschreden, zijn de juridische kosten ten laste van de Joint Lead Managers voor het aanvullende bedrag (tenzij anders overeengekomen).

⁷⁷ Punt 5.1.6 van Bijlage V van de Verordening.

⁷⁸ Punt 5.4.3 van Bijlage V van de Verordening.

Bovendien dient de Emittent aan de Joint Lead Managers een verkoops- en distributieprovisie van 1,875% op het totale nominale bedrag van de uitgifte van de Obligaties te betalen. Het bedrag van deze provisie zal uiteindelijk worden gedragen door de Particuliere Beleggers aangezien het bedrag van deze provisie (die door de Joint Lead Managers kan worden doorgestort aan de financiële tussenpersonen waarbij de inschrijvingen zijn ingediend) is inbegrepen in de Uitgifteprijs, die de prijs van de Obligaties uitmaakt op de primaire markt voor de Particuliere Beleggers. Aangezien deze provisie dient om de kosten en provisies te dekken voor de distributie aan Particuliere Beleggers, wordt zij niet toegepast op inschrijvingen door Institutionele Beleggers die een provisie betalen die bepaald wordt door elke Joint Lead Manager.

Op de primaire markt is geen enkele taks op beursverrichtingen verschuldigd.

De uitgaven en kosten ten laste van de inschrijvers of kopers van de Obligaties omvatten:

- kosten van inschrijving en bewaring van de Obligaties op een effectenrekening: ten laste van de inschrijvers (het normale tarief dat van kracht is bij BNP Paribas Fortis⁷⁹ en KBC Bank is toepasselijk (*));
- taks op beursverrichtingen andere dan de initiële inschrijvingsperiode: 0,09% met een maximum van 650 EUR per transactie en per partij (zie Hoofdstuk “Belasting” van het Prospectus).

(*) De opening van een effectenrekening is gratis bij BNP Paribas Fortis en KBC Bank. De beleggers dienen zich zelf te informeren over de kosten die hen kunnen worden aangerekend door andere financiële instellingen.

7. FINANCIËLE DIENST⁸⁰

De financiële dienst wordt gratis verzekerd door de Joint Lead Managers. De beleggers worden verzocht zich te informeren over de kosten die andere financiële tussenpersonen kunnen toepassen voor deze operaties.

8. VERVROEGDE AFSLUITING

De Emittent kan de Inschrijvingsperiode verkorten met akkoord van de Joint Lead Managers (i) zodra het totale bedrag van de Obligaties 350.000.000 EUR bereikt of (ii) in geval van een belangrijke wijzigingen van de marktomstandigheden, of (iii) in geval van een materiële negatieve wijziging (*material adverse change*, zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst) met betrekking tot de Emittent. Indien, in de gevallen beschreven onder (ii) en (iii) hierboven, de Inschrijvingsperiode vervroegd wordt afgesloten, zal de Emittent, indien vereist door de Prospectuswet, een aanvulling op het Prospectus publiceren (zie bladzijde 7 van dit Prospectus (onder Waarschuwing) voor meer informatie over de publicatie van aanvullingen op het Prospectus).

⁷⁹ Alle tarieven zijn beschikbaar op www.fortisbanking.be (klik op “Sparen en beleggen”; onder Achtergrondinfo, klik op “Kosten en taksen”, klik vervolgens op folder (PDF), “Tarifiering van de voornaamste effectenverrichtingen”, bladzijde 10, voor de kosten verbonden aan het gebruik van een effectenrekening) en op www.kbc.be.

⁸⁰ Punt 5.4.2 van Bijlage V van de Verordening.

De Emittent mag, met de instemming van de Joint Lead Managers, beslissen om het Totale Nominale Bedrag van de Obligaties te beperken als de Inschrijvingsperiode vervroegd afgesloten wordt ten gevolge van een belangrijke wijziging in de marktomstandigheden (onder andere, maar niet beperkt tot, een verandering in de nationale of internationale financiële, politieke of economische omstandigheden, wisselkoersen of rentevoeten) of een materiële negatieve wijziging in de financiële toestand van de Emittent.

Daarenboven is het Bod onderhevig aan specifieke voorwaarden die overeengekomen werden tussen de Joint Lead Managers en de Emittent en die opgenomen zijn in de Plaatsingsovereenkomst.

De Obligaties zullen worden verdeeld onder de Joint Lead Managers, in de mate van het mogelijke, naar gelijke verhouding van het verwachte totale nominale bedrag van de uit te geven Obligaties (de “**Toewijzing**”). Deze toewijzingsstructuur kan alleen maar worden gewijzigd in onderling overleg tussen de Emittent en de Joint Lead Managers.

Van zodra een Joint Lead Manager zijn Toewijzing heeft geplaatst, zal hij dit onverwijld meedelen aan de Emittent en de andere Joint Lead Manager. Alle inschrijvingen die geldig zijn ingediend door Particuliere Beleggers (die geen Gekwalificeerde Beleggers zijn in de zin van de Prospectuswet) bij een Joint Lead Manager voor het einde van de Minimale Verkoopsperiode (zoals hierboven gedefinieerd) moeten worden aanvaard (met dien verstande dat een vermindering kan worden toegepast in geval van overinschrijving, tzt de inschrijvingen zullen proportioneel worden verminderd, met toewijzing van een veelvoud van 1000 EUR en, in de mate van het mogelijke, een minimum nominaal bedrag van 1000 EUR wat overeenkomt met de coupures van de Obligaties). Na de Minimale Verkoopsperiode heeft elke Joint Lead Manager het recht om een bericht bekend te maken op zijn website om zijn klanten te informeren dat hij ophoudt om inschrijvingen te verzamelen en zal hij hetzelfde bericht zenden naar de andere Joint Lead Manager en de Emittent. Dit bericht zal worden bekend gemaakt op de website van de Emittent (www.fluxys.com), welke de lijst zal bevatten van de instellingen die inschrijvingen nog kunnen aanvaarden. Deze procedure laat mogelijke beleggers toe om te weten of ze nog op de Obligaties kunnen inschrijven.

De Inschrijvingsperiode zal vervroegd afgesloten worden in geval de Joint Lead Managers hun Toewijzing hebben geplaatst. Bijgevolg kunnen er op de inschrijvers verschillende kortingen worden toegepast afhankelijk van de Joint Bookrunner via dewelke zij hebben ingeschreven. De Joint Lead Managers zullen op geen enkele wijze verantwoordelijk zijn voor de toewijzingscriteria die door andere financiële tussenpersonen zullen worden toegepast. Bijgevolg kunnen er op de inschrijvers verschillende kortingen worden toegepast afhankelijk van de financiële tussenpersoon via dewelke zij hebben ingeschreven.

In geval van vervroegde afsluiting zullen de beleggers zo spoedig mogelijk na de datum van de vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode worden ingelicht over het aantal Obligaties dat hen werd toegewezen. In het algemeen worden de beleggers er op attent gemaakt dat het mogelijk is dat zij niet het volledige bedrag zullen ontvangen waarop zij hebben ingeschreven en dat hun inschrijving in dit geval zal verminderd worden.

Enige betaling gemaakt door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving van Obligaties die niet toegekend worden, zal terugbetaald worden binnen 7 Werkdagen (zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden van de Obligaties) na de datum van betaling in overeenstemming met de regelingen die getroffen werden tussen de relevante inschrijver en de relevante financiële tussenpersoon, en de relevante inschrijver zal geen recht hebben op enige interest met betrekking tot deze betalingen.⁸¹

9. RESULTATEN VAN HET BOD

De resultaten van het Bod⁸² van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties) zullen zo snel mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode gepubliceerd worden op de websites van de Emittent (www.fluxys.com), BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be (klik vervolgens op “sparen en beleggen”)) en KBC Bank (www.kbc.be/obligaties).

Dezelfde publicatiemethode zal worden gebruikt om de beleggers te informeren in geval van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode.

10. VERLOOP VAN HET BOD

De belangrijkste fases van het Bod van de Obligaties zijn de volgende:

2 april 2012: publicatie van het Prospectus

4 april 2012, 9.00 (Belgische tijd): opening van de Inschrijvingsperiode

27 april 2012, 16.00 uur (Belgische tijd): afsluiting van de Inschrijvingsperiode (behoudens vervroegde afsluiting)

Zo snel mogelijk na 27 april 2012: publicatie van de resultaten van het Bod (met inbegrip van de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties)

3 mei 2012: Betalingsdatum van de Obligaties

3 mei 2012: Uitgiftedatum van de Obligaties

3 mei 2012: Toelating van de Obligaties tot de verhandeling op Euronext Brussels

De data en tijdstippen van het Bod en de periodes aangegeven in bovenvermeld tijdschema en doorheen dit Prospectus kunnen veranderen. Indien de Emittent zou beslissen om deze data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal hij de beleggers hiervan informeren door middel van een publicatie in de financiële pers. Enige materiële wijzigingen aan het Prospectus zullen goedgekeurd moeten worden door de FSMA, en zullen, in elk geval als en wanneer vereist door toepasselijk recht, gepubliceerd worden in een persmededeling, een advertentie in de financiële pers, of een supplement bij dit Prospectus.

⁸¹ Punt 5.1.4 van Bijlage V van de Verordening.

⁸² Punt 5.1.7 van Bijlage V van de Verordening.

11. **KOSTEN**

De beleggers moeten zich informeren over de gerelateerde of incidentele kosten die de financiële instellingen via dewelke zij hebben ingeschreven op de Obligaties toepassen op deze operaties.

12. **VERSPREIDING VAN HET PROSPECTUS⁸³**

Het Bod is een openbaar bod in België. De restricties die van toepassing zijn op het Bod worden uiteengezet op bladzijden 8 en 9 van het Prospectus.

De Emittent verbindt er zich toe geen enkele stap te ondernemen die zou leiden tot een openbare aanbidding (zoals bepaald in de relevante wetgeving) van de Obligaties in een ander land dan België.

De Joint Lead Managers verbinden zich ertoe de wet- en regelgeving die geldt voor het Bod en de verkoop van de Obligaties na te leven in elk land waar deze Obligaties zouden worden geplaatst.

13. **OVERDRACHT VAN HET PROSPECTUS⁸⁴**

Onder voorbehoud van de toepassing van regelgevingen met betrekking tot de overdracht van effecten en mits inachtneming van alle restricties die op het Bod van toepassing zijn, zijn de Obligaties vrij verhandelbaar.

⁸³ Punt 5.2.1 van Bijlage V van de Verordening.

⁸⁴ Punt 4.13 van Bijlage V van de Verordening.

ALGEMENE INFORMATIE

1. Er werd een aanvraag ingediend tot toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels⁸⁵ vanaf 3 mei 2012. BNP Paribas Securities Services treedt hierbij op als “**Noteringsagent**”.
2. De raad van bestuur van de Emittent heeft de uitgifte van de Obligaties goedgekeurd bij beslissing van 14 maart 2012⁸⁶. De definitieve voorwaarden van het Bod van de Obligaties voor een verwacht nominaal bedrag van minimum 100.000.000 EUR en maximum 350.000.000 EUR, met een jaarlijkse rentevoet van 4,25% bruto en met vervaldag op 3 mei 2018, werden goedgekeurd door Dhr. Walter Peeraer, voorzitter van het directiecomité en CEO, op 30 maart 2012, op basis van een bevoegdheidsdelegatie gegeven door de raad van bestuur van de Emittent.
3. Er werd aan de Obligaties, de Emittent of aan alle andere schuldtitels van de Emittent geen kwotering toegekend op verzoek van of met medewerking van de Emittent⁸⁷.
4. De coördinator van het Bod⁸⁸ is BNP Paribas Fortis, Warandeberg 3, B-1000 Brussel, die eveneens optreedt als Joint Bookrunner en Joint Lead Manager.
5. De financiële gegevens met betrekking tot de Emittent zijn beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de Betaalagent.

⁸⁵ Punt 6.1 van Bijlage V van de Verordening.

⁸⁶ Punt 4.11 van Bijlage V van de Verordening.

⁸⁷ Punt 7.5 van Bijlage V van de Verordening.

⁸⁸ Punt 5.4.1 van Bijlage V van de Verordening.

ÉMITTENT

Fluxys NV
Kunstlaan 31
B-1040 Brussel

JOINT BOOKRUNNERS

Fortis Bank NV optredend onder de
handelsnaam BNP Paribas Fortis
Warandeborg 3
B-1000 Brussel

KBC Bank NV
Havenlaan 2
B-1080 Brussel

DOMICILIËRINGS- EN BETAALAGENT

BNP Paribas Securities Services
Louis Schmidtlaan 2
B-1040 Brussel

NOTERINGSAGENT

BNP Paribas Securities Services
Louis Schmidtlaan 2
B-1040 Brussel

JOINT LEAD MANAGERS

Fortis Bank NV/SA optredend onder de
handelsnaam BNP Paribas Fortis
Warandeborg 3
B-1000 Brussel

KBC Bank NV
Havenlaan 2
B-1080 Brussel

JURIDISCHE RAADGEVERS

van de Joint Lead Managers
Clifford Chance LLP
Louizalaan 65, bus 2
B-1050 Brussel

van de Emittent
Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
Marsveldplein 5
B-1050 Brussel

COMMISSARIS VAN DE EMITTENT

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA
vertegenwoordigd door Jurgen Kesselaers
Berkenlaan, 8B
B-1831 Diegem