



ELECTRABEL COGREEN CVBA

Erkende coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht
Maatschappelijke zetel: Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel
Ondernemingsnummer: 0525.640.426
RPR Brussel

REGISTRATIEDOCUMENT

10 SEPTEMBER 2013

Een investering in de Aandelen B zoals beschreven in het Prospectus houdt risico's in. Alvorens in te schrijven op de Aandelen B dienen potentiële beleggers aandachtig het volledige Prospectus, dat een beschrijving van het Aanbod en de risicofactoren bevat, te lezen, met bijzondere aandacht voor de risicofactoren (zie Afdeling 2 van het Registratiedocument, p. [10] tot [19], Afdeling 2 van de Verrichtingsnota, p. [9] tot [15] en Afdeling D van de Samenvatting, p. [12] tot [16]). Een belegger in Aandelen B loopt het risico een deel of het geheel van het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Beeld'.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'E. Baert'.

INHOUDSOPGAVE

1.	Algemene informatie	4
1.1	Definities	4
1.2	Bericht aan de Inschrijvers	6
1.3	Verantwoordelijke personen.....	7
1.4	Met de wettelijke controle belaste accountants	7
1.5	Goedkeuring van het Registratiedocument	7
1.6	Beschikbaarheid en taal.....	7
1.7	Toekomstige verklaringen	8
1.8	Informatie van derden, deskundigenverklaringen en belangenverklaringen	8
1.9	Afronding	8
1.10	Ter inzage beschikbare documenten	8
2.	Risicofactoren.....	10
2.1	Algemeen.....	10
2.2	Risico's verbonden aan de aard van Electrabel CoGreen	10
2.3	Risico's verbonden aan de activiteit van Electrabel CoGreen.....	11
2.4	Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten.....	13
2.5	Risicofactoren verbonden aan de Operationele Vennootschappen actief in de sector van de hernieuwbare energie	13
3.	Gegevens over de uitgevende instelling	20
3.1	Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling	20
3.2	Organisatiestructuur	20
3.3	Overzicht van de bedrijfsactiviteiten.....	22
3.4	Investerings	23
3.5	Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting.....	23
3.6	Kapitaalmiddelen.....	23
3.7	Tendensen.....	24
3.8	Werknemers.....	24
3.9	Belangrijke overeenkomsten	25
3.10	Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Electrabel CoGreen	25
4.	Aanvullende informatie met betrekking tot Electrabel CoGreen.	26
4.1	Aandelenkapitaal	26
4.2	Akte van oprichting en Statuten	27
5.	Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen en bedrijfsleiding.....	35
5.1	Oprichters	35
5.2	Belangrijkste Vennoten	35
5.3	Raad van Bestuur.....	35
5.4	Potentiële belangenconflicten.....	36
5.5	Bezoldigingen en voordelen	37

5.6	Transacties met verbonden partijen.....	37
5.7	Rechtszaken en arbitrages	40
6.	Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de uitgevende instelling.....	41
6.1	Algemeen.....	41
6.2	Historische financiële informatie	41
6.3	Business plan en strategische doelstellingen	42
6.4	Dividendbeleid	50
7.	Reglementair kader.....	52
7.1	Verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten (GSC).....	52
7.2	Vergunningen	54
8.	Kerngegevens betreffende de operationele vennootschappen.....	56
A.	Kerngegevens betreffende Electrabel.....	56
8.1	Activiteiten	56
8.2	Aandeelhoudersstructuur en raad van bestuur.....	56
8.3	Voornaamste historische financiële informatie	57
8.4	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.....	62
8.5	Rechtszaken en arbitrages	63
B.	Kerngegevens betreffende EGPF WWE	66
8.6	Activiteiten	66
8.7	Vennotenstructuur en raad van bestuur	66
8.8	Voornaamste financiële informatie	67
8.9	Belangrijke wijzigingen na balansdatum.....	69
8.10	Rechtszaken en arbitrages	70

1. ALGEMENE INFORMATIE

1.1 Definities

Doorheen het Registratiedocument worden bepaalde begrippen en uitdrukkingen gebruikt. Tenzij de context waarin deze begrippen en uitdrukkingen worden gebruikt het niet toelaat, of tenzij deze begrippen of uitdrukkingen anders worden gedefinieerd, moeten zij als volgt worden gelezen en begrepen:

Aanbod	De openbare aanbieding(en) tot inschrijving in België op de uitgifte van Aandelen B.
Aandelen	De aandelen die het vast en variabel kapitaal van Electrabel CoGreen vertegenwoordigen.
Aandelen A	De aandelen van Electrabel CoGreen behorende tot categorie A die het vast gedeelte en/of het veranderlijk gedeelte van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.
Aandelen B	De aandelen van Electrabel CoGreen behorende tot categorie B die uitsluitend het veranderlijk gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigen en het voorwerp uitmaken van dit Aanbod.
Afdeling	Een afdeling uit dit Registratiedocument.
Algemene Vergadering	Een algemene vergadering van vennoten van Electrabel CoGreen.
Bestuurder	Een bestuurder van Electrabel CoGreen.
Electrabel CoGreen	Electrabel CoGreen CVBA, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34, en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0525.640.426.
GSC	Groenestroomcertificaten.
EG-Verordening nr. 809/2004	De Verordening (EG) Nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft.
EGPF WWE	Electrabel Green Projects Flanders Wind Werkt Echt CVBA, met maatschappelijke zetel te Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel, en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 842.599.210.

Electrabel	Electrabel NV, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34 en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0403.170.701.
FSMA	Autoriteit financiële diensten en markten.
Inschrijver	Elke natuurlijke persoon die inschrijft op Aandelen B.
Inschrijvingsperiode	De periode waarin natuurlijke personen kunnen inschrijven op de Aandelen B.
KB '62	Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen.
MWh	Megawatturen.
Operationele Vennootschappen	Electrabel en EGPF WWE.
Productiecentrale	Elektriciteitsproductiemiddelen, zoals onder meer, maar niet beperkt tot, windturbineparken en productiecentrales voor hernieuwbare energie.
Prospectus	Het prospectus bestaande uit het Registratiedocument, een verrichtingsnota en een samenvatting, goedgekeurd door de FSMA op een welbepaalde datum.
Prospectusrichtlijn	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 en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG.
Raad van Bestuur of Raad	De raad van bestuur van Electrabel CoGreen.
Registratiedocument	Het huidige registratiedocument goedgekeurd door de FSMA op 27 augustus 2013.
Statuten	De statuten van Electrabel CoGreen.
Vennoot	Een vennoot van Electrabel CoGreen.
Vennoot A	Een Vennoot, houder van Aandelen A.

Vennoot B	Een Vennoot, houder van Aandelen B.
W. Venn.	Wetboek van vennootschappen.
Werkdag	Elke werkdag in de banksector in België, zaterdag en zondag niet inbegrepen.
Wet van 16 juni 2006	De wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

1.2 Bericht aan de Inschrijvers

Dit Registratiedocument moet in samenhang met de relevante verrichtingsnota en de samenvatting worden gelezen, welke tezamen een Prospectus vormen, voorbereid door Electrabel CoGreen overeenkomstig het artikel 20 van de Wet van 16 juni 2006.

Inschrijvers mogen zich enkel baseren op de informatie vervat in het Prospectus in zijn geheel. Electrabel CoGreen heeft niemand gemachtigd om aan de Inschrijvers andere informatie te verstrekken. Het is mogelijk dat de informatie in het Registratiedocument enkel op de datum van het Registratiedocument accuraat is. In België zal elke met de in het Prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Aandelen en zich voordoet of wordt vastgesteld tussen 27 augustus 2013 en de definitieve afsluiting van elke Inschrijvingsperiode van de Aandelen, worden openbaar gemaakt in een aanvulling op het Prospectus krachtens artikel 34 van de Wet van 16 juni 2006.

Elke aanvulling moet worden goedgekeurd door de FSMA en dient op dezelfde wijze als het Prospectus te worden openbaar gemaakt.

In geval van publicatie van een aanvulling op of vóór de afsluiting van een welbepaalde Inschrijvingsperiode, hebben de Inschrijvers het recht hun inschrijvingen gedaan vóór de bekendmaking van de aanvulling in te trekken. Dergelijke intrekking dient te gebeuren binnen de termijn als bepaald in de aanvulling (deze mag niet korter zijn dan twee (2) Werkdagen na bekendmaking van de aanvulling).

Bij het nemen van een beslissing dienen Inschrijvers zich te baseren op hun eigen analyse van de voorwaarden van de verrichting, met inbegrip van de eraan verbonden voordelen en risico's. Elke samenvatting of beschrijving in het Registratiedocument van wettelijke bepalingen, vennootschapshandelingen, herstructureringen of contractuele verhoudingen, wordt louter ter informatie gegeven en dient niet te worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies betreffende de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie opgenomen in het Registratiedocument dienen Inschrijvers een erkende raadgever of een professioneel, gespecialiseerd in het verstrekken van advies over de aankoop en verkoop van financiële instrumenten, te raadplegen.

Het Registratiedocument werd opgesteld overeenkomstig hoofdstuk II van de Wet van 16 juni 2006 en hoofdstuk II van de EG-Verordening nr. 809/2004 tot uitvoering van de Prospectusrichtlijn.

1.3 Verantwoordelijke personen

Electrabel CoGreen, een erkende coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder nummer 0525.640.426 (RPR Brussel), hier vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de in het Registratiedocument opgenomen informatie.

Electrabel CoGreen verklaart, voor zover haar bekend en na alle redelijke maatregelen getroffen te hebben om dit te garanderen, dat de gegevens opgenomen in het Registratiedocument in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Registratiedocument zou wijzigen.

1.4 Met de wettelijke controle belaste accountants

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA, vertegenwoordigd door de heer Dirk Cleymans, met maatschappelijke zetel te 1831 Diegem, Pegasus Park, Berkenlaan 8/B en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren, werd aangesteld als commissaris bij de oprichting van Electrabel CoGreen op 25 maart 2013 voor een periode van drie (3) jaar.

1.5 Goedkeuring van het Registratiedocument

Het Registratiedocument is goedgekeurd door de FSMA op 27 augustus 2013, overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006. De samenvatting en de verrichtingsnota zullen eventueel afzonderlijk worden goedgekeurd door de FSMA, met het oog op het Aanbod, overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Aanbod, noch van de toestand van Electrabel CoGreen. Met uitzondering van de FSMA heeft geen enkele autoriteit van enig ander rechtsgebied het Registratiedocument en het Aanbod goedgekeurd. De Aandelen B worden enkel aangeboden in België en er werden en er zullen geen stappen worden ondernomen om, in rechtsgebieden buiten België, de goedkeuring te verkrijgen om het Registratiedocument te verdelen.

1.6 Beschikbaarheid en taal

Het Prospectus, dat bestaat uit dit Registratiedocument, de relevante verrichtingsnota en samenvatting, zal kosteloos beschikbaar worden gesteld van het publiek op de maatschappelijke zetel van Electrabel CoGreen (Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel). Het Prospectus is eveneens onder bepaalde voorwaarden beschikbaar op het internet op de volgende website: www.electrabelcogreen.com.

Het Prospectus wordt opgesteld in het Nederlands en vertaald in het Frans.

1.7 Toekomstige verklaringen

Dit Registratiedocument bevat toekomstgerichte verklaringen, waaronder verklaringen met de volgende woorden: "geloven", "anticiperen", "verwachten", "voornemen", "plannen", "nastreven", "schatten", "kunnen", "zullen", "voortzetten" en vergelijkbare uitdrukkingen. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gaan gepaard met gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van Electrabel CoGreen, haar dochtervennootschappen en/of verbonden entiteiten of de resultaten van de sector, aanzienlijk verschillen van de toekomstige resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen die uitgedrukt worden of vervat zijn in de genoemde toekomstgerichte verklaringen. Gezien deze onzekerheden wordt beleggers aanbevolen om niet zonder meer voort te gaan op dergelijke toekomstgerichte verklaringen.

Deze toekomstgerichte verklaringen gelden enkel op de datum van dit Registratiedocument. Electrabel CoGreen wijst uitdrukkelijk iedere verplichting af om de toekomstgerichte verklaringen in dit Registratiedocument bij te werken wanneer de verwachtingen in dat verband of de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen berusten, veranderen, tenzij dergelijke aanpassing vereist is overeenkomstig artikel 34 van de Wet van 16 juni 2006.

1.8 Informatie van derden, deskundigenverklaringen en belangenverklaringen

Dit Registratiedocument bevat geen verklaring of verslag van een deskundige, met uitzondering van de verslagen van de commissaris. De commissaris heeft ingestemd met de opname van zijn verslagen in het Registratiedocument en met de vorm en context waarin deze werden opgenomen.

1.9 Afronding

Bepaalde bedragen die in dit Registratiedocument of in het Prospectus voorkomen, werden afgerond. Dienovereenkomstig zijn de cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden voorgesteld niet noodzakelijk de rekenkundige optelsommen van de cijfers die hen voorafgaan.

1.10 Ter inzage beschikbare documenten

Tijdens de geldigheidsduur van dit Registratiedocument is inzage mogelijk van de volgende documenten:

- a) de oprichtingsakte van Electrabel CoGreen en de Statuten;
- b) de geprojecteerde financiële informatie van Electrabel CoGreen (inclusief het verslag van de commissaris);
- c) de historische financiële informatie van Electrabel CoGreen;
- d) de gecoördineerde statuten en de integrale jaarrekening van Electrabel (inclusief het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, 31 december 2011 en 31 december 2012; en
- e) de statuten en de integrale jaarrekening van EGPF WWE (inclusief het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.

De inzage kan gebeuren op de zetel van Electrabel CoGreen, na voorafgaande afspraak. Voornoemde documenten zijn eveneens beschikbaar op de website van Electrabel CoGreen: www.electrabelcogreen.com. Electrabel CoGreen kan ook worden bereikt op +32 (0)2 206 33 22.

2. RISICOFACTOREN

2.1 Algemeen

Elke belegging in de Aandelen B houdt risico's in. U dient de volgende risicofactoren en de andere informatie opgenomen in dit Registratiedocument zorgvuldig na te lezen en in overweging te nemen alvorens u beslist om in te schrijven op de Aandelen B. Electrabel CoGreen is van oordeel dat de hieronder beschreven factoren de voornaamste risico's zijn welke eigen zijn aan hetzij Electrabel CoGreen, de door haar beoogde investeringsprojecten, hetzij de sector waarin zij reeds actief is of beoogt actief te zijn en die aldus, een invloed kunnen uitoefenen op het vermogen van Electrabel CoGreen om de verplichtingen, die zij zou aangaan in het kader van de voorgenomen uitgifte van de Aandelen, jegens de beleggers na te komen.

Al deze factoren zijn niet voorzienbare, of althans niet-volledig voorzienbare omstandigheden die zich al dan niet kunnen voordoen. Electrabel CoGreen kan zich niet uitspreken over de mogelijkheid dat een dergelijke onvoorzienbare omstandigheid zich al dan niet daadwerkelijk zal voordoen.

Kandidaat-beleggers moeten zich ook bewust zijn van het feit dat de hieronder beschreven risico's niet de enige risico's zijn waaraan Electrabel CoGreen is blootgesteld. Hoewel alle op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Registratiedocument, kunnen bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan Electrabel CoGreen of waarvan Electrabel CoGreen momenteel beschouwt dat ze onbelangrijk zijn, in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op Electrabel CoGreen.

De volgorde waarin de risico's besproken worden, is niet noodzakelijk een weergave van de waarschijnlijkheid waarmee ze zich kunnen voordoen noch van de omvang van hun mogelijke invloed op Electrabel CoGreen. Beleggers moeten zorgvuldig overwegen of een belegging in de aangeboden Aandelen B voor hen geschikt is in het licht van de informatie opgenomen in dit Registratiedocument en hun persoonlijke omstandigheden. Bovendien dienen beleggers hun financiële, juridische en fiscale adviseurs te raadplegen om de risico's die gepaard gaan met een belegging in de aangeboden Aandelen B zorgvuldig te beoordelen. Een belegging in de aangeboden Aandelen B is alleen geschikt voor beleggers die in staat zijn de risico's en de verdiensten van dergelijke belegging te beoordelen, en over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen te dragen die mogelijk uit dergelijke belegging voortvloeien.

2.2 Risico's verbonden aan de aard van Electrabel CoGreen

2.2.1 Risico's verbonden aan de wijziging in reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen

Het valt niet uit te sluiten dat Electrabel CoGreen de gevolgen van een potentieel strengere of gewijzigde regelgeving omtrent coöperatieve vennootschappen in de toekomst zal dienen te ondergaan. Zo kunnen bijvoorbeeld wijzigingen op het vlak van het statuut van de erkende coöperatieve vennootschap, met inbegrip van het fiscale statuut van de dividenden van invloed zijn op de werking van de vennootschap en de aantrekkelijkheid van de situatie van de coöperanten.

Wat het fiscale statuut betreft is het dividend van erkende coöperaties op de datum van dit Registratiedocument vrijgesteld van roerende voorheffing, tot een bedrag van 190 EUR per persoon en

per jaar (bedrag geldig voor aanslagjaar 2014). Indien de regelgeving desbetreffende zou wijzigen, zou het kunnen dat het dividend geheel of voor een groter deel onderworpen wordt aan roerende voorheffing. Tot slot kunnen wijzigingen aan de fiscale regelgeving voor coöperatieve vennootschappen van invloed zijn op de winstverwachting van de coöperatie, wat een negatieve invloed kan hebben op het uit te keren dividend.

2.2.2 Risico's verbonden aan de aanwending van coöperatief kapitaal

Electrabel CoGreen beschikt over een aanzienlijke flexibiliteit en vrijheid bij de bestemming en het gebruik van het coöperatief kapitaal. Echter dient te worden onderlijnd dat zij slechts leningen zal verstrekken aan de Operationele Vennootschappen. Verder verkrijgt een Vennoot Aandelen B uit een bepaalde subcategorie die verbonden zijn met een specifieke Productiecentrale. Afhankelijk van de investeringsbeslissingen die worden genomen, kan het effect op de financiële toestand van Electrabel CoGreen gunstig zijn of tegenvallen. De Raad van Bestuur zal op onafhankelijke en discretionaire wijze, zonder dat de goedkeuring van de Vennoten vereist is, de bedragen en het tijdstip bepalen van de effectieve uitgaven van Electrabel CoGreen. Deze zullen afhangen van diverse factoren, waaronder het bedrag van het kapitaal dat kan worden opgehaald in het Aanbod, de stand van zaken in de ontwikkeling van de Productiecentrales en de groeimogelijkheden van Electrabel CoGreen.

2.3 Risico's verbonden aan de activiteit van Electrabel CoGreen

2.3.1 Risico's verbonden aan de financieringsactiviteit van Electrabel CoGreen

Electrabel CoGreen heeft als prioritair en voorlopig enig investeringsproject het verstrekken van leningen aan de Operationele Vennootschappen ter financiering van Productiecentrales. Deze leningen worden verstrekt tegen een prestatiegebonden rentevoet. Hierdoor zal Electrabel CoGreen haar inkomsten volledig genereren uit het rendement voortvloeiend uit deze leningen aan de Operationele Vennootschappen.

De financieringsactiviteit van Electrabel CoGreen houdt het risico in dat de aan de Operationele Vennootschappen toegekende leningen door deze laatsten niet kunnen worden terugbetaald of dat de Operationele Vennootschappen er niet in slagen de contractueel overeengekomen interest te betalen. Een gezond beleid van de Operationele Vennootschappen, waaraan de gelden worden uitgeleend, is bepalend voor het rendement van Electrabel CoGreen.

Ten slotte is de rentevoet van de lening prestatiegebonden. De rentevoet wordt bepaald door de geproduceerde MWh van Productiecentrales. Indien Productiecentrales meer of minder elektriciteit opwekken zal de rentevoet hoger of lager zijn (zoals in Afdeling 5.6.2 (*Leningsovereenkomsten*) uitvoerig besproken).

2.3.2 Sectorale en geografische concentratie

Electrabel CoGreen zal actief zijn in heel België en richt zich volledig op de sector van de hernieuwbare energie, waarin zij zich in een eerste fase zal richten op de sector van de windenergie. Hierbij zal zij in eerste instantie financieringen toekennen aan de Operationele Vennootschappen ter financiering van de exploitatie en het onderhoud van Productiecentrales.

De sectorale en geografische concentratie houdt het risico in dat tegenvallende resultaten bij de Operationele Vennootschappen of het zich voordoen van de risico's die inherent zijn aan de sector van de hernieuwbare energie (zoals in Afdeling 2.5 (*Risicofactoren verbonden aan de Operationele Vennootschappen actief in de sector van de hernieuwbare energie*) uitvoerig besproken) een invloed zouden kunnen hebben op de resultaten van Electrabel CoGreen. Het gebrek aan sectorale en geografische diversificatie verhoogt eveneens het risico dat een wijzigend politiek, economisch en/of regelgevend kader een nadelig effect zouden kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten en resultaten van Electrabel CoGreen.

2.3.3 Risico's verbonden aan de concrete Productiecentrale

De Aandelen B worden in subcategorieën onderverdeeld, waarbij aan iedere subcategorie van Aandelen B een welbepaalde Productiecentrale wordt toegewezen, waarvan het de naam zal dragen. Het kapitaal verworven onder elke subcategorie van Aandelen B wordt uitsluitend aangewend voor investeringen in, en financieringen van, de aan deze subcategorie toegewezen Productiecentrale.

De kosten verbonden aan een welbepaalde Productiecentrale worden toegewezen aan de betrokken subcategorie Aandelen B en een proportioneel deel van de algemene kosten van Electrabel CoGreen wordt toegerekend aan de desbetreffende subcategorie van Aandelen B overeenkomstig de verdeelsleutel vastgelegd door de Raad van Bestuur in functie van de relatieve belangrijkheid van de opbrengsten van elke Productiecentrale.

Doordat er geen spreiding is van de financiering over meerdere Productiecentrales heeft het resultaat van de ene Productiecentrale waarvoor financiering wordt verschaft een onmiddellijke weerslag op de mogelijkheid en hoegrootheid van een dividend voor de houder van de aandelen van de betrokken subcategorie van Aandelen B. Immers, de inschrijving op aandelen van een bepaalde subcategorie Aandelen B (gekoppeld aan een welbepaalde Productiecentrale), heeft tot gevolg dat het rendement uitsluitend afhankelijk zal zijn van de hieraan gekoppelde Productiecentrale, zonder dat de hieraan verbonden risico's worden gespreid over de andere Productiecentrales.

Bovendien kan er ondanks de positieve opbrengst van de ene Productiecentrale toch een situatie ontstaan waarbij Electrabel CoGreen over onvoldoende beschikbare winst beschikt om enig dividend uit te keren.

Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn indien een groot aantal Vennoten gelijktijdig een terugneming van hun aandelen en/of een volledige uittreding vraagt uit één of meer Productiecentrales. Hierdoor zullen de algemene kosten niet langer gespreid kunnen worden over de verschillende Productiecentrales en zullen de interesten voortvloeiende uit een bepaalde Productiecentrale wellicht onvoldoende zijn om de algemene kosten van Electrabel CoGreen te dekken. Hierdoor zal deze laatste wellicht over onvoldoende beschikbare reserves beschikken om enig dividend te kunnen uitkeren, ondanks de eventuele positieve opbrengsten die door één of meer Productiecentrales werden verwezenlijkt. Een ander voorbeeld is het geval waarbij één of meerdere Productiecentrales voor langere tijd buiten werking zouden zijn, waardoor de interesten die de Operationele Vennootschappen dienen te betalen onder de leningsovereenkomsten (zie Afdeling 5.6.2 (*Leningsovereenkomsten*) voor een uitvoerige bespreking van de leningsovereenkomsten) worden beperkt tot de vaste interestvoet van 4,75%. Indien deze vaste interestvergoeding onvoldoende of slechts net voldoende is om de algemene kosten van

Electrabel CoGreen te betalen, kan een situatie ontstaan waarbij Electrabel CoGreen, ondanks de positieve opbrengst van een welbepaalde Productiecentrale, over onvoldoende beschikbare winst zal beschikken om enig dividend uit te keren. Echter behouden de Vennoten, indien het batig saldo niet voldoende is om hun dividend uit te keren, in de daaropvolgende jaren hierop hun recht. De eventuele beschikbare reserves kunnen bij beslissing van de Algemene Vergadering onder de vorm van dividenden worden verdeeld onder de Vennoten.

2.4 Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten

Electrabel CoGreen is aangewezen op het kapitaal verschaft door de coöperanten. Electrabel CoGreen heeft de intentie om haar kapitaal te laten groeien, minstens constant te houden, maar er bestaat de mogelijkheid dat een significante groep coöperanten gebruik maakt van het recht om uit te treden. Bij gelijktijdige uittreding van een significant aantal coöperanten bestaat het risico dat Electrabel CoGreen over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Aandelen terug te betalen (zie verder Afdeling 4.2.4 (*Beschrijving van de rechten, voorkeurrechten en beperkingen verbonden aan de Aandelen*)), en bijgevolg genoodzaakt is de terugbetaling tijdelijk uit te stellen.

Om dit risico gedeeltelijk op te vangen, bepalen de Statuten dat de uittreding of terugnemings slechts wordt toegestaan in zoverre deze:

- wordt goedgekeurd door de Raad van Bestuur, die op basis van gegronde redenen de uittreding of terugnemings mag weigeren (bij wijze van voorbeeld, indien de uittreding of terugnemings Electrabel CoGreen in liquiditeitsproblemen zou kunnen brengen);
- niet tot gevolg heeft het netto-actief van Electrabel CoGreen te verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vaste gedeelte van het kapitaal verhoogd met de niet-uitkeerbare reserves door de Statuten vastgesteld;
- niet tot gevolg heeft dat het aantal Vennoten tot minder dan drie wordt herleid.

Daarnaast kan een Vennoot pas vanaf het derde (3^{de}) jaar volgend op het jaar waarin hij Aandelen heeft verworven in Electrabel CoGreen, de terugnemings van deze Aandelen vragen. Verder is voor een Vennoot B terugnemings enkel mogelijk indien deze betrekking heeft op alle Aandelen binnen een bepaalde subcategorie Aandelen B, onverminderd de mogelijkheid om desgevallend Vennoot te blijven binnen één (1) of meer andere subcategorieën. Terugnemings van Aandelen, alsmede volledige uittreding kan enkel plaatsvinden in de eerste zes maanden van het betrokken boekjaar van Electrabel CoGreen. Een verzoek tot uittreding of terugnemings tijdens de laatste zes maanden van het boekjaar heeft pas uitwerking in het volgende boekjaar. Voorgaande beperkingen op de uittredings- of terugnamemogelijkheden laten Electrabel CoGreen in zekere mate toe de looptijd van haar financieringen af te stemmen op de mogelijkheid van uittredingen of terugnames.

2.5 Risicofactoren verbonden aan de Operationele Vennootschappen actief in de sector van de hernieuwbare energie

Indien één van de hieronder genoemde risico's, eigen aan de sector van de hernieuwbare energie, zich voordoet in hoofde van één van de Operationele Vennootschappen waaraan Electrabel CoGreen financiering verschaft, kan dit onrechtstreeks een negatieve invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en/of de resultaten van Electrabel CoGreen.

2.5.1 Risico's verbonden aan de schuldfinanciering door de Operationele Vennootschappen

De Operationele Vennootschappen waaraan het kapitaal opgehaald in het kader van openbare aanbiedingen tot inschrijving op Aandelen B zal worden ter beschikking gesteld via een lening, streven naar een maximale financiering met vreemde middelen. Bij toenemende schuldfinanciering neemt, gelet op de toenemende interestlasten, eveneens het risico toe dat de Operationele Vennootschappen bij tegenvallende resultaten niet in staat zullen zijn om hun betalingsverplichtingen na te komen.

Hierbij kan worden opgemerkt dat Electrabel, zijnde één van de twee Operationele Vennootschappen, op heden een A1 kredietrating werd toegekend door kredietbeoordelaar Moody's, hetgeen inhoudt dat Electrabel werd beoordeeld als hebbende een hoge kredietwaardigheid en laag risico, met een hoge capaciteit om schulden op korte termijn te voldoen. Deze kredietrating is gebaseerd op (i) de beoordeling van de markt waarin Electrabel actief is en de schaal en de competitiviteit die Electrabel binnen deze markt inneemt, (ii) de verwachte cash-flow van het door Electrabel gehanteerde business model, (iii) haar financieel beleid, en (iv) haar financiële draagkracht.

EGPF WWE, zijnde de andere Operationele Vennootschap, wordt -wat betreft schuldfinanciering- uitsluitend gefinancierd door aandeelhoudersleningen (waaronder leningen van financieringsintercommunales) en ontvangt geen externe financieringen.

Er valt echter op te merken dat op heden, noch Electrabel, noch EGPF WWE belangrijke betalingsachterstanden hebben.

2.5.2 Risico's verbonden aan het realiseren van Productiecentrales door de Operationele Vennootschappen

Electrabel CoGreen zal gelden lenen aan de Operationele Vennootschappen voor de realisatie door deze laatsten van Productiecentrales, wanneer deze hiertoe de noodzakelijke vergunning(en) hebben bekomen.

Eens de vergunning(en) wordt/worden bekomen, kan ook de realisatie van de betrokken Productiecentrale risico's inhouden. Tijdens de bouwfase kunnen zich diverse moeilijkheden voordoen, waaronder de gedwongen stillegging of vertragingen van de bouwwerken doordat betrokken fabrikanten niet (tijdig) leveren, moeilijkheden tijdens de bouwwerkzaamheden, moeilijkheden om aan te sluiten op het elektriciteitsnetwerk, constructiefouten, oplopende onderhoudskosten, grondvervuilingen, wateroverlast, moeilijkheden in verband met de besturing van apparatuur door onderaannemers, ongunstige weersomstandigheden, gerechtelijke procedures die door derden worden ingesteld en dergelijke meer. De bijkomende kosten die in dergelijke gevallen ontstaan kunnen een belangrijk nadelig effect hebben op de Operationele Vennootschappen.

Electrabel CoGreen zal zelf geen bouwactiviteiten uitvoeren, maar de eventuele aansprakelijkheid voor bouwprojecten opgelopen door de Operationele Vennootschappen kunnen onrechtstreeks financiële gevolgen hebben voor Electrabel CoGreen indien de Operationele Vennootschappen hierdoor hun betalingsverplichtingen niet langer kunnen nakomen. Hierbij dient wel te worden opgemerkt dat de aansprakelijkheid van aannemers voor grote werken die zij hebben uitgevoerd of geleid slechts verjaart na tien (10) jaar. Bovendien worden voor dergelijke risico's door de

Operationele Vennootschappen verzekeringen afgesloten.

2.5.3 Risico's verbonden aan de exploitatie en het onderhoud van Productiecentrales door de Operationele Vennootschappen

Electrabel CoGreen zal gelden lenen aan de Operationele Vennootschappen voor de financiering van de exploitatie en het onderhoud door deze laatsten van één of meerdere Productiecentrales. Dergelijke exploitatie en dergelijk onderhoud houden meerdere risico's in.

Zo kunnen onder meer de vergunningen verleend voor de exploitatie van een welbepaalde Productiecentrale worden ingetrokken, waardoor deze niet langer operationeel zal zijn, kunnen constructiefouten ertoe leiden dat de Productiecentrales tijdelijk of definitief dienen te worden stilgelegd en ingrijpende herstellingskosten dienen te worden gemaakt, kunnen de onderhoudskosten oplopen, kan grondvervuiling, water-, slagschaduw- of geluidsoverlast worden vastgesteld waardoor de Productiecentrales tijdelijk of definitief dienen te worden stilgelegd, kan de aansluiting tot het elektriciteitsnetwerk worden onderbroken, kunnen zich moeilijkheden voordoen bij de besturing van de apparatuur door onderaannemers, kunnen gerechtelijke procedures door derden worden ingesteld (al dan niet tot stilleggen of afbraak van de Productiecentrales) en dergelijke meer. De bijkomende kosten die in dergelijke gevallen ontstaan kunnen een belangrijk nadelig effect hebben op de Operationele Vennootschappen.

De door de Productiecentrales geproduceerde MWh zijn onder meer afhankelijk van de beschikbaarheid van de Productiecentrales. De exploitatie en onderhoudsactiviteiten hebben een impact op de beschikbaarheid van de Productiecentrales. Algemeen kan worden gesteld dat de geproduceerde MWh afnemen doorheen de tijd en aldus ook het rendement op de lening die Electrabel CoGreen aan de Operationele Vennootschappen zal verstrekken.

Electrabel CoGreen zal zelf geen Productiecentrales exploiteren, maar de eventuele aansprakelijkheid of schade opgelopen door de Operationele Vennootschappen bij dergelijke exploitatie kan onrechtstreeks financiële gevolgen hebben voor Electrabel CoGreen indien de Operationele Vennootschappen hierdoor hun betalingsverplichtingen niet langer kunnen nakomen. Hierbij dient wel te worden opgemerkt dat voor wat constructiefouten betreft de aansprakelijkheid van aannemers voor grote werken die zij hebben uitgevoerd of geleid slechts verjaart na tien (10) jaar. Bovendien worden voor dergelijke risico's door de Operationele Vennootschappen verzekeringen afgesloten.

2.5.4 Risico's verbonden aan de wet- en regelgeving, aanvaarding door het publiek van Productiecentrales en het verkrijgen van de nodige toelatingen, vergunningen en overheidsgoedkeuringen

De activiteiten waarin de Operationele Vennootschappen investeren, zijn onderworpen aan bijzondere wet- en regelgevingen voor de energiesector. Deze betreffen onder meer milieu en veiligheid, inclusief het gebruik van gevaarlijke materialen, en de opwekking van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen. Deze wet- en regelgevingen worden steeds complexer en veranderen regelmatig.

In het bijzonder, vereist de oprichting en de uitbating van een Productiecentrale in België, en in het

bijzonder een windturbinepark, het verkrijgen van vergunningen (bouwvergunning en milieuvergunning of één enkele vergunning, naargelang het Gewest). Het verkrijgen van deze vergunningen is onderworpen aan voorwaarden, waarvan aan een aantal mogelijks moeilijk te voldoen is.

Een belangrijke voorwaarde in het kader van de aflevering van een vergunning bestaat uit het uitvoeren van een publieke bevraging (zie Afdeling 7.2 (*Vergunningen*)). De Operationele Vennootschappen, noch Electrabel CoGreen, kunnen garanderen dat de ontwikkeling van toekomstige Productiecentrales, en in het bijzonder windturbineparken, positief zal worden onthaald door de betrokken bevolking. Bepaalde personen en verenigingen verzetten zich tegen de inplanting van windturbineparken en beroepen zich hiervoor op milieuschade, bestaande voornamelijk uit een vervuiling van het landschap, geluidshinder of aantasting van hun omgeving. Bijgevolg kan de mobilisatie van de bevolking door personen en verenigingen die zich verzetten tegen windenergie ertoe leiden dat het verkrijgen van een positief advies moeilijker wordt of zelfs in het gedrang wordt gebracht. Dergelijke mobilisatie kan ook andere gevolgen hebben, zoals het aantekenen van beroep tegen een afgeleverde vergunning of aan de oorsprong liggen van een politieke beweging die de reglementering omtrent windturbineparken verstrengt. Bovendien, heeft Electrabel CoGreen geen invloed op de keuze van de Operationele Vennootschappen om ondanks door derden ingediende bezwaren of ingeleide procedures toch door te gaan met de productie, constructie en exploitatie van de betrokken Productiecentrale. Indien dergelijke bezwaren of procedures vervolgens gegrond zouden blijken, kan dit voor de Operationele Vennootschappen mogelijks leiden tot (aanzienlijke) boetes en schadevergoedingen, naast de kosten voor het annuleren, wijzigen of de afbraak van reeds gestarte werkzaamheden.

Indien de Operationele Vennootschappen niet langer in staat zijn de noodzakelijke vergunningen te bekomen voor de in ontwikkeling zijnde en toekomstige Productiecentrales, of indien de bestaande vergunningen in vraag worden gesteld, hetzij ten gevolge van een gerechtelijke of administratieve beslissing, hetzij door een politieke beslissing, kan dit desgevallend een belangrijke negatieve impact hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de Operationele Vennootschappen. Het zich voordoen van een dergelijke gebeurtenis kan gevolgen hebben op de mogelijkheid van de Operationele Vennootschappen om aan hun verplichtingen onder de financieringscontracten te voldoen, hetgeen desgevallend een belangrijke negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële situatie of de resultaten van Electrabel CoGreen.

2.5.5 Risico's verbonden aan de concurrentie binnen de energiesector

De sector van de hernieuwbare energie, en in het bijzonder de sector van de windenergie, heeft een significante ontwikkeling en concurrentiestijging gekend over de voorbije jaren. Bijgevolg dienen de Operationele Vennootschappen het hoofd te bieden aan de concurrentie op drie (3) niveaus, zijnde: (i) de concurrentie op het niveau van windenergie, (ii) de concurrentie op het niveau van de andere hernieuwbare energiebronnen en (iii) de concurrentie op het niveau van andere energiebronnen, hetgeen een al dan niet ernstige invloed kan hebben op de activiteiten, financiële toestand of de resultaten van de Operationele Vennootschap. Het zich voordoen van een dergelijke gebeurtenis kan inderdaad gevolgen hebben op de mogelijkheden van de Operationele Vennootschappen om aan hun verplichtingen onder de financieringscontracten te voldoen, hetgeen dan een belangrijke negatieve

invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële situatie of de resultaten van Electrabel CoGreen.

(i) de concurrentie op het niveau van windenergie

De Operationele Vennootschappen, en Electrabel in het bijzonder, zijn belangrijke marktspelers op het niveau van windenergie in België. Electrabel beschikte op 31 december 2012 via haar operationele vennootschappen over een marktaandeel van 14%. Niettemin kan worden vastgesteld dat ook andere producenten van windenergie, waaronder Aspiravi, Electrawinds, Eneco, SPE Luminus, en andere een belangrijke ontwikkeling hebben gekend en een belangrijke positie innemen op de markt waarop ook de Operationele Vennootschappen actief zijn.

(ii) de concurrentie op het niveau van andere hernieuwbare energiebronnen

Er bestaan andere vormen van hernieuwbare energie, waaronder, zonne-energie (thermisch of fotovoltaïsch), hydraulische energie, geothermische energie of energie op basis van biomassa. Indien de technische of technologische evoluties ertoe leiden dat de productiekost van andere hernieuwbare energiebronnen competitiever wordt dan de productiekost van windenergie, kan dit een negatieve invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de Operationele Vennootschappen.

(iii) de concurrentie op het niveau van andere energiebronnen

De vraag naar elektriciteit geproduceerd op basis van windenergie is, naast de belangrijke rol weggelegd voor subsidies voor hernieuwbare energiebronnen, onderworpen aan de productiekost van deze elektriciteit ten opzichte van de productiekost van andere energiebronnen. De voornaamste concurrenten van hernieuwbare energie zijn nucleaire energie en fossiele energie. Iedere toename aan competitiviteit van fossiele energie of nucleaire energie ten opzichte van hernieuwbare energie, bijvoorbeeld ten gevolge van de ontdekking van nieuwe petroleumvelden, gas of steenkool, of ten gevolge van een daling van de prijs of het milieurisico van deze energievormen, kan leiden tot een daling van de vraag naar hernieuwbare energie, wat een negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de Operationele Vennootschappen.

2.5.6 Risico's verbonden aan het klimaat en aan natuurrampen

De rentabiliteit van de elektriciteitsproductie op basis van windenergie is onlosmakelijk verbonden aan de windomstandigheden. Teneinde de rentabiliteit van het windturbinepark te verzekeren, is het belangrijk dat de windomstandigheden van het gebied gedurende de duurtijd van de uitbating overeenstemmen met de vooropgestelde hypothesen. Hoewel dit risico beperkt wordt door de windstudies verricht voorafgaand aan de inplanting van het windturbinepark, kunnen de Operationele Vennootschappen, noch Electrabel CoGreen, gunstige windomstandigheden garanderen naar de toekomst toe. Een daling van de windomstandigheden in de gebieden waar Productiecentrales worden geëxploiteerd zal leiden tot een daling in het geproduceerde elektriciteitsvolume, hetgeen een belangrijk negatief effect kan hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de Operationele Vennootschappen.

Bovendien kunnen de activiteiten en financiële resultaten van de Operationele Vennootschappen ook

negatief worden beïnvloed door natuurrampen (overstromingen, aardbevingen en/of andere natuurverschijnselen) die de windturbines en andere installaties van de Operationele Vennootschappen zouden kunnen beschadigen of hun werking tijdelijk verstoren. Voor dergelijke risico's sluiten de Operationele Vennootschappen wel verzekeringen af.

2.5.7 Risico's verbonden aan verzekeringen

De sector van de hernieuwbare energie kent risico's inzake productie- of constructiefouten en exploitatie, zoals potentiële milieuschade, vertragingen, onderbrekingen, natuurrampen of gerechtelijke procedures. Ondanks het feit dat dergelijke risico's in de eerste plaats ten laste vallen van de Operationele Vennootschappen waaraan Electrabel CoGreen leningen verschaft en de Operationele Vennootschappen zich hiervoor kunnen verzekeren, is het niet uit te sluiten dat een bepaald verlies of bepaalde schade niet of onvoldoende wordt gedekt onder de verzekeringspolis. Indien de Operationele Vennootschappen een ernstig niet-verzekerd of onvoldoende verzekerd verlies zouden lijden kan de daaruit voortvloeiende schade een belangrijk nadelig effect hebben op hun bedrijfsactiviteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten waardoor er een belangrijk negatief effect kan zijn op de financiële toestand of de resultaten van de Operationele Vennootschappen.

2.5.8 Risico's verbonden aan de betrouwbaarheid van de Productiecentrales

Het economisch model van de Productiecentrales, en in het bijzonder de windturbineparken, is gebaseerd op een financieringsplan voor een relatief lange duur waarbij het evenwicht onderworpen is aan de betrouwbaarheid van de Productiecentrales. Hoewel de Operationele Vennootschappen contractueel de risico's hebben gedekt die deze betrouwbaarheid kunnen aantasten, kan geen enkele garantie gegeven worden door de Operationele Vennootschappen wat de betrouwbaarheid van de installaties betreft, de evolutie van de uitbating- en onderhoudskosten, de tijdelijke stopzetting of definitieve stopzetting van de Productiecentrales of ieder andere gebeurtenis die de rentabiliteit van de Productiecentrales kan aantasten.

Het zich voordoen van een dergelijke gebeurtenis kan gevolgen hebben op de mogelijkheid van de Operationele Vennootschappen om hun verplichtingen onder de financieringscontracten te voldoen, wat een belangrijke negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van Electrabel CoGreen.

2.5.9 Risico's verbonden aan de ondersteuningspolitiek inzake hernieuwbare energie en de GSC

Ten gevolge van de nationale en internationale ondersteuningspolitiek (via subsidies) voor niet vervuilende energie, geniet de hernieuwbare energiemarkt op de datum van dit Registratiedocument van een gunstige context. Zo werd in België een systeem van GSC ingevoerd teneinde de ontwikkeling van de productie van hernieuwbare energie te stimuleren. De omzet van EGPF WWE ten gevolge van de verkoop van deze GSC vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van haar totale omzetcijfer, en heeft eveneens een beperkte invloed op Electrabel. Bijgevolg kan iedere wijziging van de prijzen van de GSC of aan het wettelijke of reglementaire kader (zoals op het vlak van het aantal toegekende GSC, de minimumaankoopprijs van GSC, de duur van deze gewaarborgde minimumaankoopprijs of de prijs van de boete voorzien per ontbrekend GSC) een negatieve invloed hebben op de mogelijkheden van de Operationele Vennootschappen om aan hun verplichtingen onder

de financieringscontracten te voldoen, hetgeen een belangrijke negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële situatie of de resultaten van Electrabel CoGreen.

De recente wettelijke evoluties in Vlaanderen en in Wallonië, zoals in heel Europa, bestaan erin om de subsidies te beperken, om oversubsidiëring of overmatige opbrengsten in het voordeel van de producenten van groene elektriciteit te vermijden, en om de elektriciteitsprijs voor de eindconsumenten zoveel als mogelijk te beperken. Het is mogelijk en zelfs waarschijnlijk dat deze tendens zich zal verderzetten en dat toekomstige wettelijke hervormingen een invloed zullen hebben op de inkomsten van de Operationele Vennootschappen.

2.5.10 Risico's verbonden aan substantiële schommelingen in de marktprijzen van elektriciteit en verwante producten

De toekomstige winstgevendheid en potentiële groei van de Operationele Vennootschappen zal in grote mate worden bepaald door de marktprijzen van de geproduceerde elektriciteit. Bovendien kunnen de Operationele Vennootschappen de toekomstige verkoopprijs van elektriciteit niet voorzien. Een wezenlijke wijziging van de marktprijzen van elektriciteit kan een aanzienlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van de Operationele Vennootschappen. Dit risico wordt gedurende een bepaalde periode in zekere mate beperkt door de huidige gegarandeerde minimumprijzen voor GSC gedurende een aantal jaren na de indiening van de installatie (de eerste tien (10) jaar in het Vlaamse Gewest: artikel 7.1.6, 8^{ste} lid van het Vlaamse Energiedecreet van 8 mei 2009 en de Energiebeleidsovereenkomst tussen de Vlaamse Regering en de elektriciteitsdistributienetbeheerders ter ondersteuning van de groenestroomproductie in het Vlaamse Gewest; maximaal de eerste vijftien (15) jaar in het Waalse Gewest: artikelen 24^{ter}, 24^{quater} en 24^{septies} van het Besluit van de Waalse Regering van 30 maart 2006 betreffende de openbare dienstverplichtingen op de elektriciteitsmarkt en www.cwape.be). Zoals hoger vermeld kan deze minimumprijs voorzien voor een bepaalde periode echter wettelijk of reglementair gewijzigd worden.

2.5.11 Risico's verbonden aan het elektriciteits- en distributienetwerk

De uitbating van een Productiecentrale, en in het bijzonder een windturbinepark, vereist een aansluiting aan het transport- of het distributie-elektriciteitsnetwerk. In België zijn de Productiecentrales van de Operationele Vennootschappen verbonden aan het transmissie en distributienetwerk.

De transport- of distributie-elektriciteitsnetwerken kunnen worden onderbroken of de beheerders van deze netwerken kunnen hun contractuele verplichtingen niet naleven.

Bijgevolg kunnen dergelijke problemen een belangrijke negatieve invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de Operationele Vennootschappen. Het zich voordoen van een dergelijke gebeurtenis kan gevolgen hebben op de mogelijkheden van de Operationele Vennootschappen om aan hun verplichtingen onder de financieringscontracten te voldoen, hetgeen een belangrijke negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële situatie of de resultaten van Electrabel CoGreen.

3. GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

3.1 Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling

De uitgevende instelling is de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "Electrabel CoGreen", vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34, ondernemingsnummer 0525.640.426 (RPR Brussel). Electrabel CoGreen werd opgericht op 25 maart 2013 voor een onbepaalde duur.

Electrabel CoGreen is een erkende coöperatie volgens het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen. Een aanvraag tot erkenning als erkende coöperatie werd ingediend op 29 april 2013 en haar erkenning werd toegekend bij Ministerieel Besluit van 25 juni 2013 (*B.S.* 4 juli 2013). De erkenning zelf geldt met ingang vanaf 1 mei 2013 en blijft geldig tot 31 mei 2015.

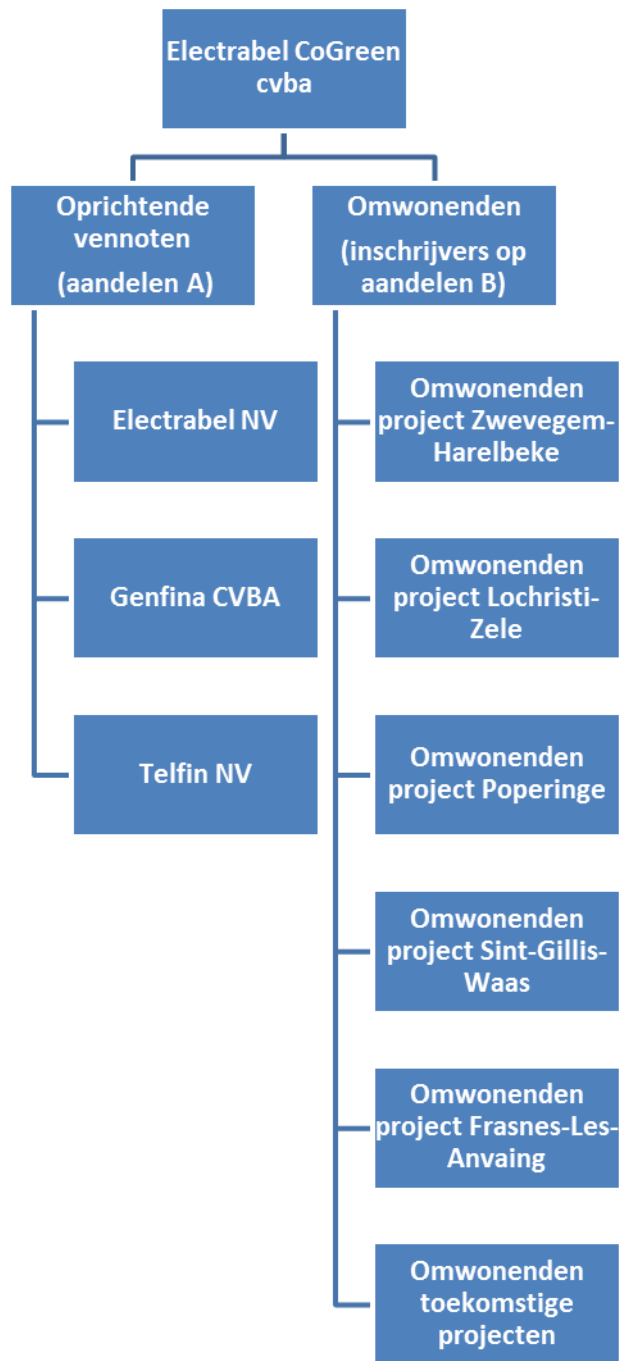
Kenmerkend voor Electrabel CoGreen is de wijze waarop zij lokaal coöperatief kapitaal verenigt in het kader van de productie, constructie en exploitatie van lokale Productiecentrales en deze ter beschikking stelt van de Operationele Vennootschappen via leningen (zie Afdeling 5.6.2 (*Leningsovereenkomsten*) voor een uitvoerige bespreking van de leningen). De hoogte van het uit te keren jaarlijkse dividend wordt immers berekend per subcategorie van Vennoten B aan de hand van de totale opbrengst van de welbepaalde lokale Productiecentrale waarin zij hebben geïnvesteerd, en na aftrek van de algemene en specifieke werkingskosten van Electrabel CoGreen. Aldus wordt betracht investeerders nauw te betrekken bij de productie, constructie en exploitatie van Productiecentrales in eigen regio.

Het jaarlijkse dividend is te allen tijde beperkt tot maximum 6%, maar tevens vrijgesteld van de roerende voorheffing op het eerste dividendbedrag van 190 EUR (aanslagjaar 2014). Voor nadere toelichting hieromtrent wordt verwezen naar Afdeling 6.4 (*Dividendbeleid*) van het Registratiedocument.

3.2 Organisatiestructuur

Electrabel CoGreen werd opgericht door de vennootschappen Electrabel, Telfin NV en Genfina CVBA. De oprichters vormen samen de "Vennoten A". Daarnaast zijn de Inschrijvers op de Aandelen B de Vennoten B. Electrabel CoGreen heeft geen dochtervennootschappen.

Hieronder wordt de organisatiestructuur van Electrabel CoGreen schematisch voorgesteld:



3.3 Overzicht van de bedrijfsactiviteiten

3.3.1 Belangrijkste activiteiten

Electrabel CoGreen is een pas opgerichte vennootschap die voor de eerste maal in 2013 beroep zal doen op het publiek voor het aantrekken van kapitaal. Het kapitaal dat zal worden opgehaald, zal worden uitgeleend aan de Operationele Vennootschappen aan een prestatiegebonden interestvoet en een eenmalige aanbrengpremie per project van 6.000 EUR.

Zie Afdeling 6.3 (*Business plan en strategische doelstellingen*) van het Registratiedocument voor een beschrijving van de geplande activiteiten en strategische doelstellingen van Electrabel CoGreen en Afdeling 4.2.1 (*Maatschappelijk doel*) van het Registratiedocument voor wat betreft het maatschappelijk doel van Electrabel CoGreen.

3.3.2 Belangrijkste markten

Electrabel CoGreen zal actief zijn op de markt van de hernieuwbare energie, en in het bijzonder in de sector van de windenergie. Op territoriaal vlak zal zij haar activiteiten uitoefenen in het Vlaamse Gewest en het Waalse Gewest. Haar activiteiten zullen in hoofdzaak bestaan uit het toekennen van leningen aan de Operationele Vennootschappen, ter financiering van de oprichting, exploitatie en het onderhoud van windturbineparken.

De activiteiten, financiële toestand en resultaten van de Operationele Vennootschappen zullen afhankelijk zijn van de ontwikkelingen die plaatsvinden in de sector van de hernieuwbare energie, en de sector van de windenergie in het bijzonder. Hierbij kan worden opgemerkt dat in de sector van de hernieuwbare energie een sterke concurrentiestijging werd vastgesteld over de voorbije jaren. Deze concurrentie vindt plaats op drie niveaus (windenergie, andere hernieuwbare energiebronnen en andere energiebronnen) welke hieronder nader worden toegelicht.

(i) de concurrentie op het niveau van windenergie

De Operationele Vennootschappen, en Electrabel in het bijzonder, zijn op de datum van dit Prospectus belangrijke marktspelers op het niveau van windenergie in België met een 14% marktaandeel. Niettemin kan worden vastgesteld dat ook andere producenten van windenergie, waaronder Aspiravi, Electrawinds, Eneco, SPE Luminus, en andere een belangrijke ontwikkeling hebben gekend en een machtspositie innemen op de markt waarop ook de Operationele Vennootschappen actief zijn.

(ii) de concurrentie op het niveau van andere hernieuwbare energiebronnen

De Operationele Vennootschappen zullen tevens het hoofd dienen te bieden aan de concurrentie op het niveau van andere hernieuwbare energiebronnen waaronder zonne-energie (thermisch of fotovoltaïsch), hydraulische energie, geothermische energie of energie op basis van biomassa. Indien de technische of technologische evoluties ertoe leiden dat de productiekost van andere hernieuwbare energiebronnen competitiever wordt dan de productiekost van windenergie, kan dit een negatieve invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de Operationele

Vennootschappen.

(iii) de concurrentie op het niveau van andere energiebronnen

De vraag naar elektriciteit geproduceerd op basis van hernieuwbare energiebronnen is mede afhankelijk van de productiekost van deze elektriciteit ten opzichte van de productiekost van andere energiebronnen zoals nucleaire energie of fossiele energie. Iedere toename aan competitiviteit van fossiele energie of nucleaire energie ten opzichte van hernieuwbare energie, bijvoorbeeld ten gevolge van de ontdekking van nieuwe petroleumvelden, gas of steenkool, of ten gevolge van een daling van de prijs of het milieurisico van deze energievormen, kan leiden tot een daling van de vraag naar hernieuwbare energie, wat een negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële toestand of de resultaten van de Operationele Vennootschappen.

3.4 Investeringsen

Electrabel CoGreen zal leningen toekennen aan de Operationele Vennootschappen voor een totaal bedrag van 1.500.000 EUR. Deze leningen (zoals in Afdeling 5.6.2 (*Leningsovereenkomsten*) uitvoerig omschreven) zullen een duurtijd hebben van tien (10) jaar en voorzien in een eenmalige aanbrengpremie per project van 6.000 EUR en een deels vaste en een deels variabele interestvoet. Deze leningen zullen worden aangewend door de Operationele Vennootschappen voor de uitbating en het onderhoud van lokale Productiecentrales.

De vaste interestvoet zal 4,75% op jaarbasis bedragen. Daarenboven zal een variabele interestvoet berekend worden in functie van de geproduceerde MWh van de Productiecentrale. Deze variabele interestvoet schommelt tussen 0% en 3,5% op jaarbasis. De Raad van Bestuur bepaalt voor ieder park de relatie tussen de variabele interestvoet en de behaalde productie in functie van de verwachte productiegegevens.

Tevens zullen nieuwe investeringen in de toekomst worden overwogen, afhankelijk van het bekomen van vergunningen door de Operationele Vennootschappen. Electrabel CoGreen zal tevens naar alle waarschijnlijkheid haar kapitaal in de toekomst opnieuw openstellen teneinde gelden ter beschikking te kunnen stellen voor toekomstige lokale Productiecentrales.

3.5 Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting

Electrabel CoGreen heeft op de datum van dit Registratiedocument geen belangrijke materiële vaste activa.

3.6 Kapitaalmiddelen

De kapitaalmiddelen van Electrabel CoGreen zullen hoofdzakelijk voortkomen uit de bij het publiek opgehaalde geldmiddelen, onder de vorm van coöperatief kapitaal.

Met het openstellen van haar kapitaal wenst Electrabel CoGreen kapitaal op te halen bij omwonenden van de te financieren Productiecentrales. Dit doet Electrabel CoGreen door subcategorieën van Aandelen B te creëren die verbonden zijn aan een Productiecentrale voor hernieuwbare energie in een welbepaalde regio. Inschrijving op een subcategorie van Aandelen B is enkel mogelijk indien men

omwonende is van een welbepaalde Productiecentrale. Het kapitaal opgehaald in iedere subcategorie Aandelen B wordt uitsluitend aangewend tot financiering van de daaraan toegewezen Productiecentrale.

Het eventueel toe te kennen dividend, indien voorhanden, wordt evenredig (zijnde *pro rata* het aantal Aandelen B van een welbepaalde subcategorie dat een Venoot B aanhoudt) verdeeld over de opbrengsten gegenereerd door iedere Productiecentrale afzonderlijk. Zo genieten de Vennoten een dubbel voordeel, enerzijds doordat hun investering uitsluitend wordt aangewend voor de opwekking van hernieuwbare energie in de regio waar zij hun woonplaats hebben, anderzijds doordat zij rechtstreeks genieten van de inkomsten voortvloeiende uit de lokale Productiecentrale. Met betrekking tot het bovenstaande kan verwezen worden naar Afdeling 4.1 (*Aandelenkapitaal*) wat de toetredingsvoorwaarden betreft, en Afdeling 6.4 (*Dividendbeleid*) wat de winstverdeling betreft.

Electrabel CoGreen streeft ernaar om in het kader van de eerste openbare aanbidding tot inschrijving op Aandelen B een totaal bedrag van 1.500.000 EUR op te halen, dat aangewend zal worden voor de verstrekking van financiering aan de Operationele Vennootschappen. Op de datum van dit Registratiedocument, werden reeds vijf (5) Productiecentrales geïdentificeerd, m.n. de windprojecten gelegen te Zwevegem-Harelbeke, Frasnes-Lez-Anvaing, Sint-Gillis-Waas, Lochristi-Zele en Poperinge. Electrabel CoGreen zal tevens naar alle waarschijnlijkheid haar kapitaal in de toekomst opnieuw openstellen teneinde gelden ter beschikking te kunnen stellen voor toekomstige lokale Productiecentrales.

Indien Electrabel CoGreen deze financiering niet volledig zou onderschreven krijgen, zal dit deel van het park via interne financieringsstromen van de respectievelijke Operationele Vennootschap worden gefinancierd.

3.7 Tendensen

De hoogte van de overheidsstimulansen varieert volgens de voortschrijdende inzichten bij de verschillende overheden, zowel op regionaal, nationaal als Europees niveau. Dit kan op korte termijn leiden tot investeringsonzekerheid. Op middellange en lange termijn is de meerwaarde van energie uit hernieuwbare bronnen evenwel verzekerd op basis van Europese wetgeving met betrekking tot energie en milieu. Dankzij de structuur van Electrabel CoGreen kunnen periodes van wisselend beleid relatief eenvoudig worden doorstaan. Desondanks kunnen de onverwachte wijzigingen in het overheidssteunbeleid voor hernieuwbare energie een belangrijke impact hebben op de werking van Electrabel CoGreen.

Verder zijn op de datum van dit Registratiedocument geen recente tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen voorhanden waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van Electrabel CoGreen.

3.8 Werknemers

Op datum van dit Registratiedocument heeft Electrabel CoGreen geen werknemers in dienst. Electrabel CoGreen heeft dan ook op de datum van dit Registratiedocument geen regeling voorzien uit

hoofde waarvan werknemers kunnen deelnemen in het kapitaal van Electrabel CoGreen.

Zowel Bestuurders als, desgevallend toekomstige, werknemers kunnen onder dezelfde voorwaarden als alle andere (potentiële) beleggers inschrijven op Aandelen B, d.w.z. dat zij aan dezelfde toetredingsvoorwaarden dienen te voldoen, zonder dat rekening wordt gehouden met hun hoedanigheid van bestuurder of werknemer (zie Afdeling 4.1 (*Aandelenkapitaal*) voor wat de toetredingsvoorwaarden betreft).

3.9 Belangrijke overeenkomsten

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten die niet in het kader van de normale bedrijfssoefening zijn aangegaan en die ertoe zouden leiden dat Electrabel CoGreen een verplichting heeft die of een recht dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van Electrabel CoGreen om zijn verplichtingen jegens houders van de uitgegeven effecten na te komen, behoudens:

- de leningsovereenkomsten te sluiten met de Operationele Vennootschappen, zoals omschreven in Afdeling 5.6 (*Transacties met verbonden partijen*); en
- de dienstenovereenkomst tussen Electrabel en Electrabel CoGreen voor het administratief beheer van Electrabel CoGreen zoals omschreven in Afdeling 5.6 (*Transacties met verbonden partijen*).

3.10 Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Electrabel CoGreen

Sinds de oprichtingsdatum werden geen betekenisvolle wijzigingen genoteerd betreffende de financiële of handelspositie van Electrabel CoGreen.

4. AANVULLENDE INFORMATIE MET BETREKKING TOT ELECTRABEL COGREEN.

4.1 Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Electrabel CoGreen wordt gevormd door het bedrag van de door de Vennoten onderschreven aandelen en is onbeperkt. Het omvat een vast en een veranderlijk gedeelte.

Op de datum van dit Registratiedocument, bedraagt het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal 18.750 EUR en kan dit enkel worden verhoogd of verlaagd bij beslissing van de Algemene Vergadering, die beraadslaagt en beslist op de wijze vereist voor een wijziging van de Statuten. Het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal wordt uitsluitend vertegenwoordigd door Aandelen A, zoals omschreven in artikel 6 van de Statuten.

Het maatschappelijk kapitaal van Electrabel CoGreen is veranderlijk wat het bedrag betreft dat het vast gedeelte te boven gaat. Dit gedeelte varieert ingevolge de toetreding, de uittreding of de uitsluiting van Vennoten, van het bijnemen en terugnemen van aandelen en door alle gevallen van beëindiging van Electrabel CoGreen van rechtswege. Het veranderlijk gedeelte van het maatschappelijk kapitaal wordt vertegenwoordigd door Aandelen A en Aandelen B, zoals hieronder omschreven.

Met betrekking tot de aanpassing van het veranderlijk gedeelte van het kapitaal is geen wijziging van de Statuten vereist. Ten aanzien van het veranderlijk gedeelte van het kapitaal wordt inzake een kapitaalverhoging besloten door de Raad van Bestuur bij gewone meerderheid.

De Aandelen van Electrabel CoGreen zijn dus ingedeeld in twee (2) categorieën van Aandelen:

- De Aandelen A met een nominale waarde van 125 EUR elk, zijn voorbehouden aan de oprichters van Electrabel CoGreen of aan andere personen die overeenkomstig artikel 11 of artikel 14.1 van de Statuten, Aandelen A verwerven. Het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal wordt uitsluitend vertegenwoordigd door Aandelen A. Aandelen A kunnen ook worden uitgegeven in het kader van het veranderlijk kapitaal. Bij de oprichting werden 150 Aandelen A uitgegeven.
- De Aandelen B met een nominale waarde van 125 EUR elk, zijn voorbehouden aan de natuurlijke personen die als Vennoot door de Raad van Bestuur worden aanvaard overeenkomstig artikel 14 van de Statuten. De Aandelen B vertegenwoordigen uitsluitend het veranderlijk gedeelte van het maatschappelijk kapitaal.

De Aandelen B worden door de Raad van Bestuur, ter gelegenheid van hun uitgifte, in subcategorieën onderverdeeld. Aan iedere subcategorie van aandelen B wordt ter gelegenheid van de uitgifte van de eerste aandelen die tot deze subcategorie behoren, een welbepaalde Productiecentrale door de Raad van Bestuur toegewezen, waarvan het de naam zal dragen. Het kapitaal dat wordt volgestort op Aandelen van een subcategorie van Aandelen B wordt uitsluitend aangewend voor investeringen in, en financieringen van, de aan deze subcategorie toegewezen Productiecentrale.

De kosten verbonden aan een welbepaalde Productiecentrale worden toegewezen aan de betrokken subcategorie Aandelen B en een proportioneel deel van de algemene kosten van Electrabel CoGreen wordt toegerekend aan de desbetreffende subcategorie van Aandelen B volgens een in de Statuten vastgestelde verdeelsleutel. In de boekhouding en verslaggeving van Electrabel CoGreen wordt een onderscheid gemaakt tussen de kosten verbonden aan de investering in, en de financiering van, elke Productiecentrale.

Naast de Aandelen A en Aandelen B, heeft Electrabel CoGreen op de datum van dit Registratiedocument geen andere financiële instrumenten uitgegeven. Bovendien, mag, overeenkomstig de Statuten, buiten de Aandelen die een inbreng vertegenwoordigen, geen enkel andere soort effecten, ongeacht hun naam, worden uitgegeven die maatschappelijke rechten vertegenwoordigen of recht geven op een deel van de winst.

Alle Aandelen zijn volledig volgestort. Overeenkomstig de Statuten, dient, naast de plicht tot volstorting van het vast gedeelte van het kapitaal ten belope van 6.200 EUR, elk Aandeel volledig te worden volgestort. Indien een Vennoot de opgevraagde storting op zijn Aandelen niet heeft verricht binnen de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, wordt de uitoefening van de rechten verbonden aan de betrokken Aandelen van rechtswege geschorst, onverminderd de bevoegdheid om de Vennoot uit te sluiten. Daarnaast is de Vennoot van rechtswege vanaf de dag, waarop de termijn bepaald door de Raad van Bestuur voor de volstorting verstrijkt, aan Electrabel CoGreen een nalatigheidinterest verschuldigd gelijk aan de wettelijke interest vermeerderd met 2 procentpunten.

4.2 Akte van oprichting en Statuten

4.2.1 Maatschappelijk doel

Het doel van Electrabel CoGreen wordt omschreven in artikel 3 van de Statuten en luidt als volgt:

- a) de werving van coöperatief kapitaal voor de oprichting, de ontwikkeling van en de investering in de productie en uitbating van elektriciteitsproductiemiddelen, zoals onder meer, maar niet beperkt tot, windturbineparken en productiecentrales voor hernieuwbare energie;
- b) het verenigen van verbruikers van alternatieve, duurzame en hernieuwbare energie;
- c) de voorbereiding, opstelling en verspreiding van analyses en studies en hun resultaten met betrekking tot het voorgaande, met in het bijzonder de mogelijkheid tot het verlenen van diensten, zoals het opstellen van een energetisch bilan, inzake voormelde benutting van hernieuwbare energiebronnen;
- d) de bevordering, de studie, de sensibilisering en de promotie van hernieuwbare energie in haar diverse toepassingen; en
- e) het verstrekken van financiële middelen onder de vorm van kapitaal of vreemd vermogen aan rechtspersonen die één van de doelstellingen zoals vermeld sub (a) tot en met (d) nastreven.

Electrabel CoGreen mag alle industriële, handels-, financiële, roerende en onroerende verrichtingen verwezenlijken die rechtstreeks of onrechtstreeks haar onderneming kunnen uitbreiden of bevorderen.

Zij mag alle roerende en onroerende goederen verwerven, zelfs als deze rechtstreeks noch onrechtstreeks verband houden met haar doel. Zij mag zich borg stellen of zakelijke of persoonlijke zekerheden verlenen ten voordele van vennootschappen of particulieren, en dit in de meest ruime zin.

Zij kan, op welke wijze ook, belangen nemen in alle verenigingen, zaken, ondernemingen of vennootschappen die eenzelfde, gelijkaardig of verwant doel nastreven of die haar onderneming kunnen bevorderen of de afzet van haar producten of diensten kunnen vergemakkelijken, en ze kan ermee samenwerken of fuseren.

4.2.2 Bestuur

De Raad van Bestuur van Electrabel CoGreen bestaat uit minimum vier (4) en maximum zeven (7) Bestuurders. Deze Bestuurders worden door de Algemene Vergadering benoemd. Wanneer een rechtspersoon tot Bestuurder wordt benoemd is deze verplicht onder zijn vennoten, zaakvoerders, bestuurders of werknemers een vaste vertegenwoordiger, natuurlijke persoon aan te duiden die wordt belast met de uitvoering van de opdracht van Bestuurder in naam en voor rekening van de rechtspersoon.

De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd voor hoogstens zes (6) jaar. Indien het aantal Bestuurders, om welke reden ook, gedaald is beneden het wettelijk of statutair minimum aantal Bestuurders en zolang de Algemene Vergadering de vacature niet opvult, blijven de Bestuurders, waarvan de opdracht is verstreken in functie.

De Vennoten A die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de Algemene Vergadering hebben het recht om aan de Algemene Vergadering kandidaten voor te dragen voor de invulling van de helft plus één (1) van de bestuursmandaten. Bij gebrek aan eensgezindheid tussen de Vennoten A, beslissen ze bij meerderheid van stemmen verbonden aan de Aandelen A waarmee ze deelnemen aan de Algemene Vergadering.

De meerderheid van de Vennoten B aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering, heeft het recht om kandidaten voor te dragen voor de invulling van de overige bestuursmandaten. De kandidaat-Bestuurders voorgedragen door de Vennoten B dienen eveneens Vennoot te zijn op het ogenblik van hun voordracht en gedurende de volledige looptijd van hun bestuursmandaat. Deze vereiste geldt niet voor de kandidaat-Bestuurders voorgedragen door de Vennoten A.

Er kunnen geen twee (2) Vennoten met Aandelen B van dezelfde subcategorie zetelen in de Raad van Bestuur. Indien de betrokken Bestuurder geen Aandelen B van Electrabel CoGreen meer aanhoudt, is hij van rechtswege ontslagnemend. Indien twee Bestuurders, tengevolge van een verwerving van Aandelen B na hun benoeming, aandelen in dezelfde subcategorie van Aandelen B aanhouden, is de eerstbenoemde van rechtswege ontslagnemend.

Wanneer niet alle bestuursmandaten worden ingevuld, worden de openstaande mandaten ingevuld op voordracht van de Vennoten A.

Alle Bestuurders kunnen te allen tijde worden ontslagen door de Algemene Vergadering beslissend met een gewone meerderheid en een meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde Vennoten A.

Ieder lid van de Raad van Bestuur kan ontslag nemen door schriftelijke kennisgeving aan de Raad van Bestuur.

In geval van een vacature in de Raad van Bestuur, hebben de overblijvende Bestuurders het recht voorlopig de vacature op te vullen totdat de Algemene Vergadering een nieuwe Bestuurder benoemt. De benoeming wordt op de agenda van de eerstvolgende Algemene Vergadering geplaatst. In geval van ontslag van een Bestuurder voorgedragen door de Vennoten A, zal een Bestuurder worden gecoöpteerd uit kandidaten voorgedragen door deze Vennoten. Elke op deze wijze door de Algemene Vergadering benoemde Bestuurder beëindigt de opdracht van de Bestuurder die hij vervangt.

De Raad van Bestuur kiest onder de Bestuurders een voorzitter en een ondervoorzitter, benoemd op voordracht van de Vennoten met Aandelen A. De Raad van Bestuur komt bijeen na oproeping door de voorzitter, of eventueel door de ondervoorzitter, telkens als het belang van Electrabel CoGreen dat vergt. Hij moet ook worden samengeroepen wanneer twee Bestuurders, waaronder één Bestuurder benoemd op voordracht van de Vennoten A, daarom verzoeken. Behoudens in dringende gevallen, dienen de oproepingen met agenda te worden verstuurd twee (2) volle dagen vóór de vergadering.

De Raad van Bestuur bezit de meest uitgebreide bestuurs- en beschikkingsbevoegdheden die stroken met het doel van Electrabel CoGreen, met uitzondering van die bevoegdheden die door de wet of de Statuten voorbehouden zijn aan de Algemene Vergadering.

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen en beslissen wanneer de meerderheid van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is en minstens twee (2) van de aanwezige of vertegenwoordigde leden Bestuurders zijn die werden benoemd op voordracht van de Vennoten A. Indien deze aanwezigheidsvoorwaarde niet is vervuld, zal een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen met dezelfde agenda die geldig zal beraadslagen en beslissen over de punten op de agenda. De uitnodiging tot deze tweede (2^{de}) vergadering zal minstens twee (2) volle dagen voor de vergadering worden verstuurd. Deze tweede (2^{de}) vergadering dient gehouden te worden ten vroegste de zevende (7^{de}) dag en ten laatste de veertiende (14^{de}) dag na de eerste (1^{ste}) vergadering en kan beslissen over de punten die voorkwamen op de agenda indien minstens twee (2) van de aanwezige of vertegenwoordigde leden, Bestuurders zijn die werden benoemd op voordracht van de Vennoten A.

De beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter, of in diens afwezigheid de stem van de ondervoorzitter, of in diens afwezigheid het oudste lid in leeftijd van de Raad van Bestuur benoemd op voordracht van de Vennoten A, doorslaggevend.

Over punten die niet op de agenda worden vermeld, kan de Raad van Bestuur slechts geldig beraadslagen met de instemming van de voltallige Raad van Bestuur en voor zover alle Bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Iedere Bestuurder kan per brief, per fax, per elektronische post of op een andere schriftelijke wijze aan een andere Bestuurder volmacht geven om hem op een vergadering van de Raad van Bestuur te vertegenwoordigen. Niemand mag echter meer dan één (1) Bestuurder vertegenwoordigen.

Er bestaan geen arbeidsovereenkomsten tussen de onder Afdeling 5.3 (*Raad van bestuur*) vermelde personen en Electrabel CoGreen die voorzien in uitkeringen bij het beëindigen van het dienstverband.

Gezien de beperkte bestuursstructuur en aangezien Electrabel CoGreen niet is genoteerd op een georganiseerde of gereguleerde markt, wordt de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009, noch de Code Buysse gevolgd.

4.2.3 Algemene Vergadering

Ieder jaar wordt een Algemene Vergadering gehouden op de derde vrijdag van de maand juni, om 10 uur. Te allen tijde kan een bijzondere of buitengewone Algemene Vergadering worden bijeengeroepen telkens het belang van de vennootschap het vereist.

De regelmatig samengestelde Algemene Vergadering vertegenwoordigt de algemeenheid van de Vennoten. De besluiten van de Algemene Vergadering zijn bindend voor alle Vennoten, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

Om tot de Algemene Vergadering te worden toegelaten, moeten de Vennoten binnen de in de oproeping vermelde termijn aan de Raad van Bestuur hun inzicht te kennen geven de Algemene Vergadering bij te wonen, indien de Raad van Bestuur dit in de oproeping vereist.

4.2.4 Beschrijving van de rechten, voorkeurrechten en beperkingen verbonden aan de Aandelen

Er zijn geen voorkeurrechten verbonden aan de Aandelen.

Iedere Vennoot heeft zoveel stemmen als hij Aandelen bezit. Het aantal door ieder geldig uitgebrachte stemmen, voor hem persoonlijk en als lasthebber, mag niet hoger liggen dan 1/10 van het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aandelen. Vennoten, wier uitoefening van het stemrecht is geschorst, mogen niet aan de stemming deelnemen.

Aan de Aandelen zijn onderstaande rechten en beperkingen verbonden. Het maximaal inschrijvingsrecht en voordrachtrecht verschillen tussen de Aandelen A (met een nominale waarde van 125 EUR) en Aandelen B (met een nominale waarde van 125 EUR). De overige rechten zijn gelijk voor alle Aandelen.

Maximum:

Aandelen A: De inschrijving per Vennoot op Aandelen A is onbeperkt.

Aandelen B: Behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur kan een Vennoot B op een gegeven ogenblik maximaal twintig (20) Aandelen B bezitten ongeacht of deze tot één (1) of meer subcategorieën Aandelen B behoren.

Vorm:

Alle Aandelen zijn op naam en worden ingeschreven in een aandelenregister.

Voordrachtrechten:

Aandelen A: de meerderheid van de Vennoten A aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering heeft het recht om kandidaten voor te dragen voor de invulling van de helft plus één (1) van de bestuursmandaten.

Aandelen B: de meerderheid van de Vennoten B aanwezig of vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering heeft het recht om kandidaten voor te dragen voor de invulling van de overige bestuursmandaten.

De Bestuurders benoemd op voordracht van de Vennoten A hebben volgende prerogatieven:

- de aanduiding van de voorzitter en de ondervoorzitter van de Raad van Bestuur;
- het samenroepen van de Raad van Bestuur op verzoek van twee (2) Bestuurders, waaronder ten minste één (1) Bestuurder benoemd op voordracht van de Vennoten A;
- de Raad van Bestuur kan alleen geldig beraadslagen als ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn en minstens twee (2) Bestuurders benoemd op voordracht van de Vennoten A aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Indien deze aanwezigheidsvoorwaarde niet is vervuld, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen die geldig zal beraadslagen en beslissen over de punten die op de agenda van de vergadering voorkwamen, indien alsdan ten minste twee (2) Bestuurders benoemd op voordracht van de Vennoten A aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Dividend:

De Aandelen geven recht op een jaarlijks dividend op de eventuele winst, mits beslissing in die zin van de Algemene Vergadering op voorstel van de Raad van Bestuur. De uitkering van dividenden kan maar gebeuren met naleving van:

- de wettelijk en statutaire regels aangaande winstverdeling (met name, na eventuele afhouding van 5% van de nettowinst tot vorming van de wettelijke reserve en op voorwaarde dat ten gevolge van de uitkering het netto-actief niet daalt beneden het bedrag van het vast gedeelte van het kapitaal);
- het maximale dividendrendement bepaald in het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie.

De gerealiseerde winst wordt bestemd volgens de procedure beschreven in Afdeling 6.4 (*Dividendbeleid*).

Uittreding:

Iedere Vennoot mag slechts vanaf het derde (3de) jaar volgend op het jaar waarin hij Aandelen heeft verworven hetzij door inschrijving hetzij door overname en slechts gedurende de eerste zes (6) maanden van het boekjaar uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van zijn Aandelen of uittreding. Voor een Vennoot B is terugneming enkel mogelijk indien deze betrekking heeft op alle aandelen binnen een bepaalde subcategorie Aandelen B, onverminderd de mogelijkheid om

desgevallend vennoot te blijven binnen één (1) of meer andere subcategorieën Aandelen B. Indien een Vennoot overeenkomstig voormelde bepaling een terugneming vraagt van al zijn Aandelen treedt hij uit. Een verzoek tot uittreding of terugneming tijdens de laatste zes (6) maanden van het boekjaar, heeft pas uitwerking in het volgende boekjaar. De uittreding of terugneming is evenwel alleen toegestaan in zoverre ze:

- wordt goedgekeurd door de Raad van Bestuur, die op basis van gegronde redenen de uittreding of terugneming mag weigeren (bij wijze van voorbeeld, indien de uittreding of terugneming de vennootschap in liquiditeitsproblemen zou kunnen brengen);
- niet tot gevolg heeft het netto-actief van Electrabel CoGreen te verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vaste gedeelte van het kapitaal verhoogd met de niet-uitkeerbare reserves door de Statuten vastgesteld;
- niet tot gevolg heeft dat het aantal Vennoten tot minder dan drie (3) herleid wordt.

Tot slot kan worden opgemerkt dat de aansprakelijkheid van de uittredende Vennoot eindigt bij het einde van het boekjaar van Electrabel CoGreen waarin hij effectief uittrad, en dit onverminderd de aansprakelijkheid bepaald in artikel 371 van het W. Venn. Deze aansprakelijkheid is beperkt tot het bedrag waarvoor de betrokkene als Vennoot had ingeschreven.

De uitgetreden Vennoot heeft recht op de tegenwaarde van zijn Aandelen zoals hieronder bepaald.

Uitsluiting:

Iedere Vennoot kan worden uitgesloten wegens (i) een gegronde reden, (ii) wegens een tekortkoming aan de verplichtingen die uit de Statuten, het huishoudelijk reglement of andere beslissingen van de organen van Electrabel CoGreen voortvloeien, waaronder het niet langer voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden (zo zal bijvoorbeeld de toetredingsvoorwaarde gekoppeld aan de woonplaats van de Vennoot niet langer vervuld zijn bij verhuis van de Vennoot), (iii) het weigeren zich te onderwerpen aan de beslissingen van de Raad van Bestuur of van de Algemene Vergadering, (iv) het niet-naleven van zijn verbintenissen tegenover Electrabel CoGreen, (v) het berokkenen van enig nadeel aan Electrabel CoGreen, of (vi) het stellen van handelingen die strijdig zijn met het belang van Electrabel CoGreen.

De uitsluiting heeft noodzakelijk betrekking op alle Aandelen van de Vennoot. In het geval de uitsluitingsgrond betrekking heeft op een onverdeelde eigenaar van Aandelen, dan heeft deze uitsluitingsgrond van rechtswege betrekking op alle onverdeelde eigenaars, die samen met de onverdeelde eigenaar waarop de uitsluitingsgrond betrekking heeft, Aandelen in onverdeeldeheid aanhouden.

Bovendien, kunnen Vennoten van een subcategorie Aandelen B te allen tijde worden uitgesloten indien de leningen of kredieten verstrekt door Electrabel CoGreen ter financiering van de Productiecentrale die werd toegewezen aan deze subcategorie, geheel en onvoorwaardelijk aan Electrabel CoGreen zijn terugbetaald (bijvoorbeeld indien de leningen zoals beschreven in Afdeling 5.6.2 (*Leningsovereenkomsten*) na tien (10) jaar, zijnde hun duurtijd, niet worden verlengd). In dit laatste geval, heeft de uitsluiting enkel betrekking op alle Aandelen B van de Vennoot binnen de

desbetreffende subcategorie Aandelen B. M.a.w. de Vennoot blijft houder van de Aandelen B van een andere subcategorie die hij aanhoudt.

De uitsluiting kan enkel worden uitgesproken door de Raad van Bestuur middels een gemotiveerde beslissing genomen met een eenvoudige meerderheid van de stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde Bestuurders. De Vennoot wiens uitsluiting wordt gevraagd, moet worden verzocht zijn opmerkingen schriftelijk te kennen te geven aan de Raad van Bestuur binnen één (1) maand nadat een aangetekende brief met het met redenen omklede voorstel tot uitsluiting is verstuurd. Indien hij daarom verzoekt in het geschrift dat zijn opmerkingen bevat, moet de Vennoot worden gehoord. De beslissing wordt vastgelegd in een proces-verbaal opgemaakt en ondertekend door de Raad van Bestuur dat de feiten vermeldt waarop de uitsluiting is gegrond. De uitsluiting wordt ingeschreven in het aandelenregister van Electrabel CoGreen en het proces-verbaal van deze uitsluiting wordt aan dit register toegevoegd. Een afschrift van de beslissing tot uitsluiting wordt binnen de dertig (30) dagen aan de uitgesloten Vennoot verstuurd.

Terugbetaling van Aandelen:

De Vennoot die zijn Aandelen terugneemt, uittreedt of werd uitgesloten uit de vennootschap, heeft recht op de tegenwaarde van zijn Aandelen zoals die blijkt uit de goedgekeurde jaarrekening van het boekjaar waarin het lidmaatschap ophield of de gedeeltelijke terugneming of uitsluiting werd aanvaard respectievelijk beslist, met uitzondering van de reserves, in voorkomend geval na aftrek van de belastingen waartoe de terugbetaling aanleiding kan geven. De Vennoot heeft bij het einde van zijn lidmaatschap recht op maximaal de nominale waarde en kan geen aanspraak maken op de reserves. Er zal rekening gehouden worden met de boekhoudkundige minwaarde van de Aandelen en desgevallend met de eventuele niet volledige terugbetaling van de financiering die werd verschaft zoals vermeld in artikel 6.2 van de Statuten aan de aan deze subcategorie toegewezen Productiecentrale.

De regelmatig goedgekeurde jaarrekening is bindend voor de Vennoot die zijn Aandelen terugneemt, uittreedt of uitgesloten wordt. De vennoot die zijn aandelen terugneemt, uittreedt of wordt uitgesloten kan ten opzichte van Electrabel CoGreen geen enkel ander recht laten gelden.

De betaling van de tegenwaarde zal plaats vinden zes (6) maanden na de goedkeuring door de Algemene Vergadering van de jaarrekening van het boekjaar waarin de uitsluiting werd beslist of de terugneming of uittreding werd aanvaard. De Raad van Bestuur kan tot vervroegde uitbetaling beslissen.

Blijkt voormelde termijn onvoldoende om de terugbetaling mogelijk te maken zonder de vereffening van Electrabel CoGreen te veroorzaken, dan kan de Raad van Bestuur beslissen deze termijn met één (1) jaar te verlengen.

Geen betaling van tegenwaarde kan worden verricht indien het netto-actief van Electrabel CoGreen door die betaling zou dalen beneden het in de Statuten vermelde vast gedeelte van het kapitaal, vermeerderd met alle reserves die volgens de wet of de Statuten niet mogen worden uitgekeerd. In zulk geval wordt de betaling uitgesteld totdat het netto-actief is hersteld.

Rechten van erfgenamen, schuldeisers of vertegenwoordigers:

In geval van overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring van een Vennoot hebben zijn erfgenamen, schuldeisers of vertegenwoordigers recht op de uitkering van de tegenwaarde, zoals hierboven bepaald, van diens Aandelen. De betaling zal plaatsvinden volgens voormelde bepalingen.

Overdraagbaarheid:

Aandelen B kunnen niet worden overgedragen.

Aandelen A kunnen worden overgedragen aan andere Vennoten of aan derden mits voorafgaandelijke goedkeuring door de Raad van Bestuur.

De Aandelen van Electrabel CoGreen kunnen niet in pand worden gegeven en zijn evenmin vatbaar voor beslag. Schuldeisers van een Vennoot kunnen desgevallend wel beslag leggen in handen van de Electrabel CoGreen op de dividenden en/of op de ristorno's, die aan de beslagene kunnen toekomen alsmede op het aandeel dat hem na zijn terugname, uittreding of uitsluiting, dan wel na de ontbinding van Electrabel CoGreen bij vereffening zou kunnen worden toegekend.

De Aandelen van Electrabel CoGreen zijn persoonlijk bezit en niet overdraagbaar bij overlijden, faillissement, onbekwaamverklaring of kennelijk onvermogen of elke hypothese waarin de bekwaamheid van een Vennoot ten gevolge van een gerechtelijke maatregel wordt beperkt. De rechthebbenden hebben als schuldeiser uitsluitend recht op de tegenwaarde van de Aandelen vastgesteld overeenkomstig artikel 12 van de Statuten.

5. BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN BEDRIJFSLEIDING

5.1 Oprichters

Electrabel CoGreen werd opgericht door de volgende rechtspersonen, Vennoten A:

<i>Naam</i>	<i>Adres</i>	<i>Aantal Aandelen A</i>
Electrabel NV	<i>Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel</i>	<i>148</i>
Telfin NV	<i>Troonplein 1, 1000 Brussel</i>	<i>1</i>
Genfina CVBA	<i>Troonplein 1, 1000 Brussel</i>	<i>1</i>

5.2 Belangrijkste Vennoten

Electrabel CoGreen is geen beursgenoteerde vennootschap. Bijgevolg bestaat er geen verplichting voor de Vennoten om hun belang in het kapitaal of de stemrechten van Electrabel CoGreen aan te melden.

De oprichters van Electrabel CoGreen, zoals hierboven aangeduid, vormen de belangrijkste Vennoten van Electrabel CoGreen.

De belangrijkste Vennoten van Electrabel CoGreen hebben geen verschillende stemrechten. Wat de rechten en voordelen verbonden aan de Aandelen, betreft, wordt verder verwezen naar Afdeling 4.2.4 (*Beschrijving van de rechten, voorkeurrechten en beperkingen verbonden aan de Aandelen*).

5.3 Raad van Bestuur

De leden van de Raad van Bestuur werden benoemd tijdens de oprichting op 25 maart 2013. De Raad van Bestuur bestaat uit vier (4) leden, waarvan vier (4) Bestuurders benoemd werden op voordracht van de Vennoten A. De Raad van Bestuur zal uitgebreid worden met drie (3) Bestuurders op voordracht van de Vennoten B.

<i>Naam</i>	<i>Functie</i>	<i>Einde mandaat</i>	<i>Kantooradres</i>	<i>Andere mandaten</i>
DIDIER LECHAUDE	Voorzitter	24 maart 2019	Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel	- Voorzitter raad van bestuur Electrabel Green Projects Flanders cvba ("EGPF") - Voorzitter raad van bestuur Electrabel Green Projects Flanders Wondelgem Hoogstraten Hooglede cvba ("EGPF WHH") - Voorzitter raad van bestuur Electrabel Green Projects Flanders Wind Werkt Echt cvba ("EGPF WWE")

				- Afgevaardigd bestuurder Electrabel Solar Energy NV - Bestuurder IEH - Bestuurder BELGreen SCRL - Bestuurder Les Vents de l'Ornoi SA - Bestuurder Les Vents de Perwez SA - Venoot Léchaudé Consulting SPRL - Venoot FLCO SPRL
NICO PRIEM	Ondervoorzitter	24 maart 2019	Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel	- Bestuurder EGPF cvba - Bestuurder EGPF WWE cvba
ANN NAESSENS	Bestuurder	24 maart 2019	Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel	- Bestuurder EGPF cvba - Bestuurder EGPF WWE cvba
ANTHONY THOMAS	Bestuurder	24 maart 2019	Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel	Geen andere bestuursmandaten

Op de datum van dit Registratiedocument, is of heeft geen van de Bestuurders of, in geval van vennootschappen die als Bestuurder optreden, geen van hun vaste vertegenwoordigers, van Electrabel CoGreen, gedurende ten minste de voorbije vijf (5) jaar:

- veroordeeld voor fraudemisdrijven;
- een leidinggevende functie gehad als senior manager of als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichhoudende organen van enige vennootschap op het ogenblik van of voor een faillissement, gerechtelijke reorganisatie of vereffening;
- het voorwerp geweest van een officiële openbare inbeschuldigingstelling en/of sanctie vanwege een wettelijke of administratieve overheid (inclusief elke beroepsorganisatie); of
- ooit door een rechtbank onbekwaam geacht om op te treden als lid van de administratieve, bestuurs-, of toezichhoudende organen van enige vennootschap of om te handelen in het bestuur of de uitoefening van de activiteiten van enige vennootschap.

Er bestaan geen familiebanden tussen de Bestuurders.

5.4 Potentiële belangenconflicten

De Bestuurders van Electrabel CoGreen kunnen onder dezelfde voorwaarden inschrijven op Aandelen B in Electrabel CoGreen, waardoor zij in hun hoedanigheid van Venoot een potentieel belangenconflict zouden kunnen hebben.

Indien een Bestuurder, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur dient de betrokken Bestuurder de Raad van Bestuur hiervan te informeren voorafgaand aan de beraadslaging en besluitvorming over het betrokken agendapunt. De notulen maken melding van de redenen voor het belangenconflict. De betrokken Bestuurder kan aan de beraadslaging en stemming deelnemen.

Naar weten van Electrabel CoGreen, zijn geen andere potentiële belangenconflicten voorhanden.

5.5 Bezoldigingen en voordelen

De opdracht van Bestuurder is onbezoldigd. Wel kan een bezoldiging (met uitsluiting van een deelneming in de winst) worden toegekend voor bijzondere of permanente opdrachten waarmee Bestuurders worden belast.

5.6 Transacties met verbonden partijen

5.6.1 Dienstenovereenkomst

Tussen Electrabel en Electrabel CoGreen werd een dienstenovereenkomst gesloten voor het administratief beheer van Electrabel CoGreen. De aldus verleende diensten omvatten:

1. Het voeren van de boekhouding van Electrabel CoGreen. Dit behelst de registratie van alle boekhoudkundige gebeurtenissen in de boekhouding van Electrabel CoGreen en wordt uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke voorschriften in de kantoren van Electrabel NV, Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel, of in één van de andere vestigingsplaatsen van Electrabel.
2. Het voldoen aan de administratieve fiscale verplichtingen van Electrabel CoGreen inzake BTW en directe belastingen.
3. Het installeren en het voeren van het administratief secretariaat van Electrabel CoGreen, welke zal gelden als verzendingsadres voor de courante financiële en administratieve aangelegenheden van Electrabel CoGreen.
4. Het vervullen van het operationeel beheer van het aandeelhouderschap. Dit beheer omvat:
 - Het voorzien van de modaliteiten voor de inschrijvingen op subcategorieën Aandelen B van Electrabel CoGreen;
 - Het beheer van de aanmeldingen tot inschrijving op subcategorieën Aandelen B van Electrabel CoGreen;
 - Het berekenen van de toe te kennen aandelen per subcategorie Aandelen B van Electrabel CoGreen en per kandidaat-coöperant;
 - Het beheer van de volstorting van de aandelen per subcategorie Aandelen B van Electrabel CoGreen;
 - Het berekenen van de toe te kennen dividenden per coöperant;
 - Het beheer van de uitkering van de dividenden per coöperant; en
 - Het beheer van het beëindigen van het aandeelhouderschap van de coöperanten.
5. Het vervullen van specifieke opdrachten, waaronder adviesverlening i.v.m. de start/liquidatie van de onderneming, toezicht op kostprijs en rendement, het verrichten van onderzoek met het oog op handelskredieten, en dergelijke meer.

De verstrekte diensten kunnen te allen tijde worden aangepast in functie van de evolutie van de activiteiten van Electrabel CoGreen of van die van Electrabel.

De dienstenovereenkomst is in werking getreden op 1 april 2013 voor de duur van één (1) boekjaar en vier (4) maanden en kan stilzwijgend worden verlengd, telkens voor één (1) boekjaar en vier (4) maanden.

De kosten van deze dienstenovereenkomst bedragen 20.400 EUR voor het eerste (1^{ste}) jaar en 10.200 EUR voor de daaropvolgende jaren (dit bedrag is onderworpen aan indexatie).

5.6.2 Leningsovereenkomsten

Per Productiecentrale wordt een leningsovereenkomst gesloten tussen Electrabel CoGreen als kredietgever en EGPF WWE of Electrabel als kredietnemer ingevolge dewelke aan EGPF WWE of Electrabel een lening wordt verstrekt voor de bouw en de uitbating van het relevante windturbinepark. De lening heeft geen achtergesteld karakter en wordt toegestaan voor een looptijd van tien (10) jaar te rekenen vanaf de opnamedatum, doch dient in ieder geval te worden terugbetaald op 31 december 2023, zijnde de einddatum.

Indien de lening verstrekt door Electrabel CoGreen ter financiering van een welbepaalde Productiecentrale en waaraan een welbepaalde subcategorie Aandelen B werd toegewezen, geheel en onvoorwaardelijk wordt terugbetaald aan Electrabel CoGreen na tien (10) jaar, zijn er drie (3) opties mogelijk:

- ofwel sluit Electrabel CoGreen een nieuwe overeenkomst af binnen de doelstellingen van de vennootschap (lening, samenwerking, enz.);
- ofwel wordt de bestaande lening van Electrabel CoGreen verlengd;
- ofwel kunnen de Vennoten van de betrokken subcategorie Aandelen B, overeenkomstig artikel 16.2 van de Statuten, worden uitgesloten. Dergelijke uitsluiting heeft betrekking op alle aandelen van de Venoot binnen de desbetreffende subcategorie Aandelen B. De Venoot blijft evenwel houder van de Aandelen B van een andere subcategorie die hij eventueel aanhoudt.

Uitgesloten Vennoten hebben recht op de tegenwaarde van hun aandelen zoals die blijkt uit de goedgekeurde jaarrekening van het boekjaar waarin de uitsluiting werd beslist, met uitzondering van de reserves, in voorkomend geval na aftrek van de belastingen waartoe de terugbetaling aanleiding kan geven. De Venoot heeft bij het einde van zijn lidmaatschap recht op maximaal de nominale waarde en kan geen aanspraak maken op de reserves.

De jaarlijkse interestvergoeding bestaat uit een vaste vergoeding van 4,75% en een variabele vergoeding die varieert tussen 0% en 3,5% in functie van het totaal aantal geproduceerde megawatturen per kalenderjaar van het relevante project, zoals hieronder uiteengezet:

Poperinge		
MWh	MWh	Variabele component
-	19.000	0%
19.000	22.250	(Productie (MWh)-19.000)*0,00108%
22.250	-	3,50%
Zwevegem - Harelbeke		
MWh	MWh	Variabele component
-	13.300	0%
13.300	15.700	(Productie (MWh)-13.300)*0,00146%
15.700	-	3,50%
Frasnes-Lez-Anvaing		
MWh	MWh	Variabele component
-	9.500	0%
9.500	11.150	Productie (MWh)-9.500)*0,00212%
11.150	-	3,50%
Lochristi-Zele		
MWh	MWh	Variabele component
-	13.250	0%
13.250	15.600	(Productie (MWh)-13.250)*0,00149%
15.600	-	3,50%
Sint-Gillis-Waas		
MWh	MWh	Variabele component
-	12.700	0%
12.700	15.000	(Productie (MWh)-12.700)*0,00152%
15.000	-	3,50%

De verwachte variabele interestvergoeding wordt geraamd op 1,75%.

Daarnaast zijn EGPF WWE en Electrabel een éénmalige aanbrengrpremie ten belope van EUR 6.000 verschuldigd binnen een termijn van dertig (30) kalenderdagen volgend op de opnamedatum van de lening.

De lening kan vanaf de derde (3^{de}) rentebetaaldatum geheel of gedeeltelijk vervroegd worden terugbetaald door EGPF WWE of Electrabel. Dit laat Electrabel CoGreen toe om het kapitaal van de Vennoten die wensen uit te stappen terug te betalen. Onverminderd de door de wet bepaalde gevallen, heeft Electrabel CoGreen het recht om de leningsovereenkomst van rechtswege te beëindigen in geval van het faillissement, de ontbinding en vereffening, fusie of splitsing of staking van activiteiten van EGPF WWE of Electrabel alsook in geval van onjuiste verklaringen door EGPF WWE of Electrabel en verkoop of overdracht van het relevante project aan een derde, waarvan EGPF WWE of Electrabel geen rechtstreekse of onrechtstreekse aandeelhouder is. In dergelijk geval zullen de Vennoten geen inkomsten meer halen uit de rentebetalingen van de leningen. Dit neemt echter niet weg dat Electrabel CoGreen alternatieve inkomstenstromen kan zoeken.

5.7 Rechtszaken en arbitrages

Naar weten van Electrabel CoGreen, zijn er geen overheidsingrepen of hangende of nog in te leiden rechtszaken of arbitrages over een periode van twaalf (12) maanden voorafgaand aan de datum van het Registratiedocument die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Electrabel CoGreen.

6. FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.1 Algemeen

Electrabel CoGreen werd opgericht op 25 maart 2013. De historische financiële informatie is bijgevolg beperkt. Deze informatie wordt dan ook aangevuld met een bespreking van het business plan en de strategische doelstellingen van Electrabel CoGreen. De kerncijfers van de historische financiële informatie voor de periode vanaf 25 maart 2013 tot 31 juli 2013, zijn de volgende:

- Totaal activa: 18.750 EUR
- Totaal verplichtingen: 0 EUR
- Totaal eigen vermogen: 18.750 EUR
- Nettowinst: 0 EUR.

In de Afdelingen 6.2 (*Historische financiële informatie*) tot 6.3 (*Business plan en strategische doelstellingen*) hieronder, worden in verder detail de historische financiële gegevens toegelicht, evenals het business plan en de strategische doelstellingen van Electrabel CoGreen.

6.2 Historische financiële informatie

Hieronder wordt de verkorte jaarrekening van Electrabel CoGreen weergegeven voor de periode 25 maart 2013 (datum van oprichting) tot 31 juli 2013.

Resultatenrekening (in euro)	
Bedrijfsopbrengsten	0
Bedrijfskosten	1.262.46
Bedrijfsverlies	-1.262.46
Financiële opbrengsten	0
Financiële kosten	0
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	-1.262.46
Uitzonderlijke opbrengsten	0
Uitzonderlijke kosten	0
Verlies van het boekjaar vóór belasting	-1.262.46
Belastingen op het resultaat	0
Verlies van het boekjaar	-1.262.46
Te bestemmen verlies van het boekjaar	-1.262.46

Balans (in euro)	
ACTIVA	
Materiële vaste activa	0
Vlottende activa	0
<i>Vorderingen op ten hoogste 1 jaar</i>	0
<i>Liquide Middelen</i>	17.487,54
Totaal der activa	17.487,54
PASSIVA	
Eigen vermogen	17.487,54
<i>Kapitaal</i>	18.750,00
<i>Overgedragen verlies</i>	-1.262.46
Schulden	0
Totaal der passiva	17.487,54

De verkorte jaarrekening werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Electrabel CoGreen die een goedkeurende verklaring heeft afgelegd zonder enig voorbehoud (zie [Bijlage 3](#)).

6.3 Business plan en strategische doelstellingen

Gezien de recente oprichtingsdatum van Electrabel CoGreen, zijn er naast de jaarrekening voor de periode van 25 maart 2013 tot 31 juli 2013, nauwelijks historische gegevens beschikbaar. Om de belegger niettemin toe te laten om een beeld te vormen van de wijze waarop de financiële situatie van Electrabel CoGreen zou kunnen evolueren over de volgende jaren, wordt hieronder het financieel plan van Electrabel CoGreen besproken. Dit financieel plan werd nagekeken en goedgekeurd tijdens de oprichtingsvergadering van Electrabel CoGreen van 25 maart 2013 en door de Raad van Bestuur geactualiseerd op 21 juni 2013. In de mate dat onderstaande informatie toekomstgerichte verklaringen en winstprognoses bevat, wijst Electrabel CoGreen erop dat deze informatie onzeker is en enkel een uitdrukking van de ondernemingsplannen van Electrabel CoGreen en van de winstverwachtingen op de datum van dit Registratiedocument uitgaande van een aantal hypothesen waarop de Raad van Bestuur geen invloed heeft. Rekening houdende met de risicofactoren vermeld in Afdeling 2 van dit Registratiedocument, is elke uitdrukking van verwacht rendement op de Aandelen, onzeker.

6.3.1 Kwalitatief financieel plan

Electrabel CoGreen heeft als belangrijkste doel het maatschappelijk draagvlak te creëren voor hernieuwbare energie in België en meer specifiek voor windenergie in België die in de komende jaren tot ontwikkeling zal gebracht worden door verschillende operationele vennootschappen (waaronder Electrabel et EGPF WWE).

Electrabel CoGreen zal deze doelstelling realiseren door kapitaal bij de omwonenden van de windparken op te halen. Deze fondsen stelt ze ter beschikking van de operationele vennootschappen actief in de hernieuwbare energie via leningen waarvan de intrestvoet bestaat uit een vaste en een variabele component. Deze variabele component is functie van de geproduceerde elektriciteit.

Op deze manier zal Electrabel CoGreen financiële opbrengsten realiseren die zij bij voldoende winst en na beslissing van de algemene vergadering als dividend kan uitkeren aan haar Vennoten. Electrabel CoGreen zal zich richten op de operationele vennootschappen met windactiviteiten.

Electrabel CoGreen heeft naar aanleiding van de realisatie van de projecten Frasnés-Lez-Anvaing (2 windturbines) en Zwevegem-Harelbeke (3 windturbines) door Electrabel en de projecten Lochristi-Zele (3 windturbines), Poperinge (4 windturbines) en Sint-Gillis-Waas (3 windturbines) door EGPF WWE besloten om kapitaal op te halen bij de omwonenden ten belope van een bedrag tot anderhalf miljoen euro. Er is voorzien dat het opgehaalde kapitaal aan de Operationele Vennootschappen ter beschikking zal worden gesteld via een lening per project met een (1) vaste vergoeding van 4,75% en een (2) variabele vergoeding tussen 0% en 3,5% in functie van de geproduceerde megawatturen. Daarnaast is er een eenmalige aanbrengrpremie van 6.000 EUR per project. De lening wordt toegestaan voor een looptijd van tien (10) jaar te rekenen vanaf de opnamedatum, doch dient in ieder geval te worden terugbetaald op 31 december 2023, zijnde de einddatum.

Electrabel CoGreen heeft de ambitie om ook voor de toekomstige projecten van Electrabel en met Electrabel verbonden vennootschappen fondsen te verenigen bij de omwonenden voor de projecten.

De belangrijkste kosten van Electrabel CoGreen zijn het financieel en het administratief beheer van de Vennootschap en haar Vennoten. Electrabel CoGreen werft hiervoor geen eigen personeel aan maar sluit hiervoor beheersovereenkomsten met derde partijen. De kosten gekoppeld aan deze beheersactiviteiten worden geraamd op 10.000 tot 15.000 EUR per jaar en op het dubbele bij een kapitaalverhoging.

Samengevat kan worden gesteld dat Electrabel CoGreen als voornaamste bedrijfsactiviteit heeft:

- het werven van coöperatief kapitaal;
- het ter beschikking stellen van deze middelen aan operationele vennootschappen actief in de windenergie;
- de bevordering en stimulering van een maatschappelijk draagvlak rond windenergie en hernieuwbare energie.

6.3.2 Geprojecteerde financiële informatie

De onderstaande geprojecteerde financiële informatie dient met de nodige voorzichtigheid en voorzorg geïnterpreteerd te worden als zijnde een inschatting van de toekomst. Deze informatie is per definitie onzeker en vormt geen resultaatverbintenis.

De geprojecteerde financiële informatie is gebaseerd op onderstaande hypothesen.

6.3.2.1. *Hypothesen die de bestuurders kunnen beïnvloeden:*

- De voorwaarden waaronder het kapitaal ter beschikking kan gesteld worden aan de Operationele Vennootschappen Electrabel en EGPF WWE, met name via een af te sluiten

leningsovereenkomst met een looptijd van tien (10) jaar, ingaand op 1 januari 2014 met een vaste intrestvergoeding van 4,75% en een variabele intrestvergoeding van nul tot 3,5% en een eenmalige aanbrengpremie van 6.000 EUR per park.

- De operationele kosten (administratief beheer, financieel beheer, aandeelhoudersbeheer) werden ingeschat conform de dienstenovereenkomst zoals nader omschreven in Afdeling 5.6.1 (*Dienstenovereenkomst*) afgesloten met Electrabel.

6.3.2.2. *Hypothesen waar de bestuurders geen invloed kunnen op uitoefenen:*

- De geprojecteerde financiële informatie gaat uit van een 100% inschrijving op de huidige vijf (5) projecten (Frasnes-Lez-Anvaing, Zwevegem-Harelbeke, Poperinge, Sint-Gillis-Waas en Lochristi-Zele), voor het volledige bedrag van 1.500.000 EUR. Er wordt bovendien verondersteld dat geen enkele van de Vennoten B over de horizon van de geprojecteerde financiële informatie uitstapt, en dat aldus het nominaal bedrag van 1.500.000 EUR over de volledige periode openstaande blijft.
- De variabele intrestvergoeding werd ingeschat op 1,75%. Deze is gebaseerd op een gemiddeld windrendement (MWh) voor elk van de parken. Dit gemiddeld windrendement werd bepaald op basis van de netto verwachte productie waarbij onder andere rekening gehouden wordt met het verwachte windklimaat op de site, het gekende windklimaat in de omgeving, milieumonitoring voor slagschaduw en geluid en een gemiddelde “yield loss” die zich voordoet na tien (10) jaar, zijnde het beperkte verlies aan rendement naarmate een windmolen langer draait
- Er wordt verondersteld dat de dividenden uitbetaald aan natuurlijke personen vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting gedurende de horizon van de geprojecteerde financiële informatie.
- Er wordt verondersteld dat de Operationele Vennootschappen gedurende de horizon van de geprojecteerde financiële informatie in staat zijn hun leningsovereenkomsten met Electrabel CoGreen na te leven, en dat bijgevolg de intrestopbrengsten geïnd kunnen worden.

De oprichtingskosten betreffen een inschatting, het exacte bedrag zal afhankelijk zijn van het uiteindelijke bedrag van de erelonen van adviseurs enz.

De onderstaande resultatenrekening, het kasstroomoverzicht en de sensitiviteitsanalyse geven een indicatie van de verwachte resultaten van Electrabel CoGreen op basis van de bovenvermelde hypothesen. Er is geen sprake van een resultaatverbintenis en de resultatenrekening, het kasstroomoverzicht en de sensitiviteitsanalyse zijn onderhevig aan de risico's (zie Afdeling 2.2 (*Risicofactoren*)) en onzekerheden zoals besproken in dit Registratiedocument.

Resultatenrekening

Electrabel CoGreen CVBA							
<u>Resultatenrekening</u>		<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Bedrijfsopbrengsten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Bedrijfskosten	TOTAAL	2.000 €	41.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Diverse & Diensten	2.000 €	41.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Afschrijvingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Bezoldigingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Andere bedrijfskosten		- €	- €	- €	- €	- €
Financiële opbrengsten	TOTAAL		127.500 €	97.500 €	97.500 €	97.500 €	97.500 €
	Financiële opbrengsten		97.500 €	97.500 €	97.500 €	97.500 €	97.500 €
	Eenmalige opbrengst		30.000 €	- €	- €	- €	- €
Financiële kosten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering		- 2.000 €	85.865 €	84.678 €	84.421 €	84.160 €	83.893 €
Belastingen		- €	- €	- €	- €	- €	- €
Resultaat van het boekjaar		- 2.000 €	85.865 €	84.678 €	84.421 €	84.160 €	83.893 €

Toelichting bij de resultatenrekening

De resultatenrekening van Electrabel CoGreen wordt in bovenstaande tabel weergegeven voor de periode 2013-2018. We onderscheiden hierbij drie (3) verschillende periodes:

1. Resultatenrekening 2013

In 2013 werd Electrabel CoGreen opgericht, maar waren er nog geen activiteiten. Het licht negatieve resultaat in dit jaar is volledig toe te wijzen aan de oprichtingskosten van de Vennootschap.

2. Resultatenrekening 2014

De opbrengsten in 2014 omvatten enerzijds de eenmalige aanbrenngpremie voor de vijf (5) parken (30.000 EUR, eenmalige opbrengst) en anderzijds de financiële opbrengsten van het bedrag dat ter beschikking werd gesteld aan de Operationele Vennootschappen voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014. Deze inkomsten worden geraamd op 97.500 EUR (rekening houdend met een vaste intrestvergoeding van 4,75% en daarnaast een variabele intrestvergoeding van 1,75%, die verwacht wordt bij een gemiddelde windopbrengst).

De kosten in 2014 omvatten drie (3) componenten; lanceringkosten van het Aanbod, administratief beheer en financieel beheer. Deze kosten zijn op basis van de door Electrabel voorgestelde dienstenovereenkomst en de geschatte en gekende kosten gekoppeld aan het Aanbod.

3. Resultatenrekening 2015-2018

De opbrengsten in deze periode komen overeen met de financiële opbrengsten zoals beschreven voor het jaar 2014.

De kosten in de periode 2015-2018 liggen lager, wegens het wegvallen van de lanceringkosten van het Aanbod enerzijds en de verminderde administratieve beheersverwachtingen voor het aandeelhoudersbeheer anderzijds. Deze kosten zijn gebaseerd op de door Electrabel voorgestelde dienstenovereenkomst met een indexatie van 2% per jaar.

Kasstroomoverzicht

verwachte vergoeding bij gemiddelde windopbrengsten		i = 6,5% (1,75% variabel)	
Datum	Omschrijving	Kasstroom	Balans
25/03/2013	Oprichtingskapitaal EBL CoGreen	18.750,00 €	18.750,00 €
25/03/2013	Oprichtingskosten EBL CoGreen	- 2.000,00 €	16.750,00 €
7/09/2013	Andere kosten gelinkt aan oprichting	- 10.000,00 €	6.750,00 €
15/12/2013	Ophaling variabel kapitaal	1.500.000,00 €	1.506.750,00 €
31/12/2013	Balans		1.506.750,00 €
1/01/2014	Lening aan Electrabel of EGPF WWE	- 1.500.000,00 €	6.750,00 €
1/01/2014	aanbrengpremie	30.000,00 €	36.750,00 €
31/05/2014	Dienstenovereenkomst (1/4/2013-1/4/2014)	- 20.400,00 €	16.350,00 €
31/05/2014	Andere kosten (1/4/2013-1/4/2014)	- 2.550,00 €	13.800,00 €
31/12/2014	Variabele interest op lening	26.250,00 €	42.600,00 €
31/12/2014	Vaste interest op lening	71.250,00 €	113.850,00 €
31/12/2014	Balans		113.850,00 €
1/04/2015	Wettelijke reserves		113.850,00 €
31/05/2015	Dienstenovereenkomst (1/4/2014-1/4/2015)	- 10.195,92 €	103.654,08 €
31/05/2015	Andere kosten(1/4/2014-1/4/2015)	- 2.601,00 €	101.053,08 €
30/06/2015	Dividend betaling B-aandelen	- 81.465,08 €	19.588,00 €
31/12/2015	Variabele interest op lening	26.250,00 €	45.838,00 €
31/12/2015	Vaste interest op lening	71.250,00 €	117.088,00 €
31/12/2015	Balans		117.088,00 €
1/04/2016	Wettelijke reserves		117.088,00 €
31/05/2016	Dienstenovereenkomst (1/4/2015-1/4/2016)	- 10.195,92 €	106.892,08 €
31/05/2016	Andere kosten(1/4/2015-1/4/2016)	- 2.626,50 €	104.265,58 €
30/06/2016	Dividend betaling B-aandelen	- 80.443,70 €	23.821,88 €
31/12/2016	Variabele interest op lening	26.250,00 €	50.071,88 €
31/12/2016	Vaste interest op lening	71.250,00 €	121.321,88 €
31/12/2016	Balans		121.321,88 €
1/04/2017	Wettelijke reserves		121.321,88 €
31/05/2017	Dienstenovereenkomst (1/4/2016-1/4/2017)	- 10.399,84 €	110.922,04 €
31/05/2017	Andere kosten(1/4/2016-1/4/2017)	- 2.679,03 €	108.243,01 €
30/06/2017	Dividend betaling B-aandelen	- 80.200,08 €	28.042,93 €
31/12/2017	Variabele interest op lening	26.250,00 €	54.292,93 €
31/12/2017	Vaste interest op lening	71.250,00 €	125.542,93 €
31/12/2017	Balans		125.542,93 €
1/04/2018	Wettelijke reserves		125.542,93 €
31/05/2018	Dienstenovereenkomst (1/4/2017-1/4/2018)	- 10.607,84 €	114.935,10 €
31/05/2018	Andere kosten(1/4/2017-1/4/2018)	- 2.732,61 €	112.202,49 €
30/06/2018	Dividend betaling B-aandelen	- 79.951,58 €	32.250,91 €
31/12/2018	Variabele interest op lening	26.250,00 €	58.500,91 €
31/12/2018	Vaste interest op lening	71.250,00 €	129.750,91 €
31/12/2018	Balans		129.750,91 €

Toelichting bij het kasstroomoverzicht

De voormelde tabel (kastroomoverzicht) geeft een overzicht van de diverse verwachte inkomsten en uitgaven van Electrabel CoGreen in de periode vanaf de oprichting van de vennootschap tot en met 31 december 2018. Zij geeft tevens een verwachting van de inkomsten die beschikbaar zullen zijn voor een uitkering in dividend aan de Vennoten na afloop van het boekjaar dat zal eindigen per 31 december 2014 en de jaren die daarop volgen tot en met 31 december 2018.

Sensitiviteitsanalyse

De resultaten van Electrabel CoGreen zijn functie van de effectieve variabele intrestvergoeding die zal worden toegekend aan Electrabel CoGreen voor het ter beschikking stellen van het kapitaal aan de Operationele Vennootschappen Electrabel en EGPF WWE onder de leningsovereenkomsten. In de geprojecteerde financiële informatie en de kasstromen (hierboven vermeld) wordt uitgegaan van een gemiddelde variabele component van 1,75% (de verwachte opbrengsten bij een gemiddelde windopbrengst op iedere site).

De onderstaande twee (2) resultatenrekeningen geven een projectie van de inkomsten en uitgaven van Electrabel CoGreen in twee (2) andere mogelijke situaties. De voorgestelde situaties zijn afhankelijk van de effectieve variabele vergoeding die zal worden toegekend aan Electrabel CoGreen voor het ter beschikking stellen van het kapitaal aan de Operationele Vennootschappen Electrabel en EGPF WWE onder de leningsovereenkomsten:

- een vaste vergoeding van 4,75% en een variabele vergoeding van nul %, zijnde een totale intrestvoet van 4,75% (eerste tabel);
- een vaste vergoeding van 4,75% en een variabele vergoeding van 3,50 %, zijnde een totale intrestvoet van 8,25% (tweede tabel);

Electrabel CoGreen CVBA							
Resultatenrekening (0% Park Performance Bonus)		2013	2014	2015	2016	2017	2018
Bedrijfsopbrengsten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Bedrijfskosten	TOTAAL	12.000 €	31.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Diverse & Diensten	12.000 €	31.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Afschrijvingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Bezoldigingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Andere bedrijfskosten		- €	- €	- €	- €	- €
Financiële opbrengsten	TOTAAL		101.250 €	71.250 €	71.250 €	71.250 €	71.250 €
	Financiële opbrengsten		71.250 €	71.250 €	71.250 €	71.250 €	71.250 €
	Eenmalige opbrengst		30.000 €	- €	- €	- €	- €
Financiële kosten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering		- 12.000 €	69.615 €	58.428 €	58.171 €	57.910 €	57.643 €
Belastingen		- €	- €	- €	- €	- €	- €
Resultaat van het boekjaar		- 12.000 €	69.615 €	58.428 €	58.171 €	57.910 €	57.643 €

Electrabel CoGreen CVBA							
Resultatenrekening (3,5% Park Performance Bonus)		2013	2014	2015	2016	2017	2018
Bedrijfsopbrengsten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Bedrijfskosten	TOTAAL	12.000 €	31.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Diverse & Diensten	12.000 €	31.635 €	12.822 €	13.079 €	13.340 €	13.607 €
	Afschrijvingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Bezoldigingen		- €	- €	- €	- €	- €
	Andere bedrijfskosten		- €	- €	- €	- €	- €
Financiële opbrengsten	TOTAAL		153.750 €	123.750 €	123.750 €	123.750 €	123.750 €
	Financiële opbrengsten		123.750 €	123.750 €	123.750 €	123.750 €	123.750 €
	Eenmalige opbrengst		30.000 €	- €	- €	- €	- €
Financiële kosten	TOTAAL		- €	- €	- €	- €	- €
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitvoering		- 12.000 €	122.115 €	110.928 €	110.671 €	110.410 €	110.143 €
Belastingen		- €	10.919 €	7.115 €	7.028 €	6.939 €	6.849 €
Resultaat van het boekjaar		- 12.000 €	111.196 €	103.812 €	103.643 €	103.470 €	103.294 €

Voor een uitvoerige bespreking van de leningsovereenkomsten en de voorwaarden waaronder het kapitaal ter beschikking kan worden gesteld aan de operationele vennootschappen Electrabel en EGPF WWE en de voorwaarden voor de hoegroetheid van de variabele vergoeding, zie Afdeling 5.6.2 (*Leningsovereenkomsten*).

Sensitiviteit kasstromen Electrabel CoGreen		0% Park Performance Bonus		3,5% Park Performance Bonus	
verwachte vergoeding bij gemiddelde windopbrengsten		i = 4,75% (0% variabel)		i = 8,25% (3,50% variabel)	
Datum	Omschrijving	Kasstroom	Balans	Kasstroom	Balans
25/03/2013	Oprichtingskapitaal EBL CoGreen	18.750,00 €	18.750,00 €	18.750,00 €	18.750,00 €
25/03/2013	Oprichtingskosten EBL CoGreen	- 2.000,00 €	16.750,00 €	- 2.000,00 €	16.750,00 €
7/09/2013	Andere kosten gelinkt aan oprichting	- 10.000,00 €	6.750,00 €	- 10.000,00 €	6.750,00 €
15/12/2013	Ophaling variabel kapitaal	1.500.000,00 €	1.506.750,00 €	1.500.000,00 €	1.506.750,00 €
31/12/2013	Balans		1.506.750,00 €		1.506.750,00 €
1/01/2014	Lening aan Electrabel of EGPF WWE	- 1.500.000,00 €	6.750,00 €	- 1.500.000,00 €	6.750,00 €
1/01/2014	aanbrengpremie	30.000,00 €	36.750,00 €	30.000,00 €	36.750,00 €
31/05/2014	Dienstenovereenkomst (1/4/2013-1/4/2014)	- 20.400,00 €	16.350,00 €	- 20.400,00 €	16.350,00 €
31/05/2014	Andere kosten (1/4/2013-1/4/2014)	- 2.550,00 €	13.800,00 €	- 2.550,00 €	13.800,00 €
31/12/2014	Variabele interest op lening	- €	16.350,00 €	52.500,00 €	68.850,00 €
31/12/2014	Vaste interest op lening	71.250,00 €	87.600,00 €	71.250,00 €	140.100,00 €
31/12/2014	Balans		87.600,00 €		140.100,00 €
1/04/2015	Wettelijke reserves		87.600,00 €		140.100,00 €
31/05/2015	Dienstenovereenkomst (1/4/2014-1/4/2015)	- 10.195,92 €	77.404,08 €	- 10.195,92 €	129.904,08 €
31/05/2015	Andere kosten(1/4/2014-1/4/2015)	- 2.601,00 €	74.803,08 €	- 2.601,00 €	127.303,08 €
30/06/2015	Dividend betaling B-aandelen	- 56.527,58 €	18.275,50 €	- 90.000,00 €	37.303,08 €
31/12/2015	Variabele interest op lening	- €	18.275,50 €	52.500,00 €	89.803,08 €
31/12/2015	Vaste interest op lening	71.250,00 €	89.525,50 €	71.250,00 €	161.053,08 €
31/12/2015	Balans		89.525,50 €		161.053,08 €
1/04/2016	Wettelijke reserves		89.525,50 €		161.053,08 €
31/05/2016	Dienstenovereenkomst (1/4/2015-1/4/2016)	- 10.195,92 €	79.329,58 €	- 10.195,92 €	150.857,16 €
31/05/2016	Andere kosten(1/4/2015-1/4/2016)	- 2.626,50 €	76.703,08 €	- 2.626,50 €	148.230,66 €
30/06/2016	Dividend betaling B-aandelen	- 56.527,58 €	20.175,49 €	- 106.402,58 €	41.828,08 €
31/12/2016	Variabele interest op lening	- €	20.175,49 €	52.500,00 €	94.328,08 €
31/12/2016	Vaste interest op lening	71.250,00 €	91.425,49 €	71.250,00 €	165.578,08 €
31/12/2016	Balans		91.425,49 €		165.578,08 €
1/04/2017	Wettelijke reserves		91.425,49 €		165.578,08 €
31/05/2017	Dienstenovereenkomst (1/4/2016-1/4/2017)	- 10.399,84 €	81.025,65 €	- 10.399,84 €	155.178,24 €
31/05/2017	Andere kosten(1/4/2016-1/4/2017)	- 2.679,03 €	78.346,62 €	- 2.679,03 €	152.499,21 €
30/06/2017	Dividend betaling B-aandelen	- 56.527,58 €	21.819,04 €	- 106.402,58 €	46.096,62 €
31/12/2017	Variabele interest op lening	- €	21.819,04 €	52.500,00 €	98.596,62 €
31/12/2017	Vaste interest op lening	71.250,00 €	93.069,04 €	71.250,00 €	169.846,62 €
31/12/2017	Balans		93.069,04 €		169.846,62 €
1/04/2018	Wettelijke reserves		93.069,04 €		169.846,62 €
31/05/2018	Dienstenovereenkomst (1/4/2017-1/4/2018)	- 10.607,84 €	82.461,20 €	- 10.607,84 €	159.238,79 €
31/05/2018	Andere kosten(1/4/2017-1/4/2018)	- 2.732,61 €	79.728,59 €	- 2.732,61 €	156.506,18 €
30/06/2018	Dividend betaling B-aandelen	- 56.527,58 €	23.201,01 €	- 106.402,58 €	50.103,59 €
31/12/2018	Variabele interest op lening	- €	23.201,01 €	52.500,00 €	102.603,59 €
31/12/2018	Vaste interest op lening	71.250,00 €	94.451,01 €	71.250,00 €	173.853,59 €
31/12/2018	Balans		94.451,01 €		173.853,59 €

Ook in een scenario zonder Park Performance Bonus (zijnde de variabele interestvergoeding die varieert tussen 0% en 3,5%) (0%) zal Electrabel CoGreen over een positief resultaat beschikken vanaf 2014.

Het kasstroomoverzicht bij dit scenario toont eveneens aan dat Electrabel CoGreen steeds over voldoende financiële middelen zal beschikken.

Bij een scenario met een maximale Park Performance Bonus (3,5%) zal Electrabel CoGreen over een structureel beter resultaat beschikken waardoor er telkens een maximaal dividend van 6% kan uitgekeerd worden en er daarnaast nog winsten overblijven binnen Electrabel CoGreen. Op deze resterende resultaten zal Electrabel CoGreen ook nog een vennootschapsbelasting betalen.

Het bijgevoegde kasstroomoverzicht toont aan dat ook in dit scenario Electrabel CoGreen steeds over voldoende liquide middelen zal beschikken.

6.3.2.4 Verklaring van de commissaris over de geprojecteerde financiële informatie

De geprojecteerde financiële informatie werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Electrabel CoGreen die daarbij geen opmerkingen heeft gemaakt inzake de samenstelling, volledigheid en voorstellingbasis van deze gegevens (zie Bijlage 2).

6.4 Dividendbeleid

Er worden afzonderlijke boeken gehouden en een afzonderlijke balans en een winst- en verliesrekening opgemaakt voor de opbrengsten die voortkomen uit de investering in, en de financiering van, elke Productiecentrale waarvoor de Raad van Bestuur een afzonderlijke subcategorie van Aandelen B heeft ingericht. De algemene kosten die niet rechtstreeks ten laste kunnen worden gelegd van een bepaalde Productiecentrale worden omgeslagen over al de opbrengsten volgens een verdeelsleutel, jaarlijks te bepalen door de Raad van Bestuur in functie van de relatieve belangrijkheid van de opbrengsten van elke Productiecentrale.

De gerealiseerde winst wordt als volgt bestemd :

- jaarlijks wordt van de netto-winst vermeld in de jaarrekening een bedrag van vijf ten honderd voorafgenomen tot vorming van een wettelijke reserve; deze voorafnemings is niet meer verplicht wanneer het reservefonds één tiende van het geplaatst kapitaal bereikt;
- na de vorming van de wettelijke reserve keert de Algemene Vergadering een eerste dividend uit aan de Vennoten B met dien verstande dat de Aandelen B van elke subcategorie uitsluitend recht hebben op een dividend dat wordt uitgekeerd uit de opbrengsten uit de Productiecentrale waarnaar de subcategorie werd genoemd; de kosten die specifiek eigen zijn aan een bepaalde subcategorie Aandelen B of een bepaalde Productiecentrale komen enkel in mindering op de opbrengsten bestemd voor de aandelen van deze subcategorie Aandelen B; de algemene kosten van Electrabel CoGreen worden gelijk verdeeld overeenkomstig de verdeelsleutel vastgelegd door de Raad van Bestuur in functie van de relatieve belangrijkheid van de opbrengsten van elke Productiecentrale;
- na de betaling van het eerste dividend kan de Algemene Vergadering beslissen een beschikbare reserve te vormen;
- het eventueel daarna overblijvend saldo wordt onder de vorm van een tweede (2^{de}) dividend toegekend aan de Vennoten A.

Indien het batig saldo niet voldoende is om het eerste (1^{ste}) dividend waarvan hierboven sprake uit te keren, dan behouden de betrokken Vennoten in de daaropvolgende jaren hierop hun recht. De eventuele beschikbare reserves kunnen bij beslissing van de Algemene Vergadering onder de vorm van dividenden worden verdeeld onder de Vennoten.

Het dividend per aandeel mag in geen geval hoger zijn dan het bedrag dat is vastgesteld conform het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de

nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie. De Raad van Bestuur zal dit bedrag elk jaar bekendmaken op de website van Electrabel CoGreen. Het maximale dividendrendement bedraagt op de datum van dit Registratiedocument 6%. Dit dividend is geen gegarandeerde opbrengst. Het verwachte dividendrendement wordt geraamd op 5%. De Aandelen B geven geen recht op eventuele reserves of meerwaarden. De Vennoten genieten derhalve een begrensd rendement bij gunstige resultaten van Electrabel CoGreen, terwijl bij waardevermindering van de nominale waarde van de Aandelen van Electrabel CoGreen, de daling van het rendement wel onbeperkt is.

Het dividendrecht zal slechts worden verworven na beslissing daartoe door de Algemene Vergadering. Indien men coöperant is op het ogenblik dat door de Algemene Vergadering wordt beslist tot uitkering van een dividend, beschikt men over het recht op dividend voor het desbetreffende boekjaar. Bijgevolg wordt het recht op dividend niet *pro rata temporis* toegekend.

7. REGLEMENTAIR KADER

7.1 Verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten (GSC)

De voornaamste bedrijfsopbrengsten die de Operationele Vennootschappen zullen behalen uit de Productiecentrales zullen voortvloeien uit de verkoop van de groene elektriciteit en de verkoop van GSC.

Het systeem van GSC is een subsidiesysteem, teneinde de productie van hernieuwbare energie¹ te stimuleren. Dit systeem wordt op een gelijkaardige manier toegepast door het Vlaamse Gewest en het Waalse Gewest.² Aangezien noch op heden, noch in de toekomst Productiecentrales in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest zullen worden opgericht of beheerd, wordt het subsidiesysteem voor GSC in dit gewest niet besproken.

Dit systeem werkt als volgt.

De elektriciteitsleveranciers zijn onderworpen aan een jaarlijks quotum van GSC. Zij dienen elk jaar een aantal GSC af te leveren aan Vlaamse en Waalse energieregulatoren (respectievelijk de VREG en de CWAPE) in functie van de hoeveelheid elektriciteit die zij hebben geleverd aan hun klanten (het precieze aantal in te dienen certificaten verschilt van gewest tot gewest). Dit percentage is wettelijk vastgelegd.

Indien de leveranciers zelf geen producent zijn van (voldoende) groene elektriciteit, zullen zij een hoeveelheid GSC moeten aankopen bij een producent van groene stroom. Op deze manier wordt een markt gecreëerd.

Indien de leveranciers het quotum dat hun jaarlijks wordt opgelegd niet naleven, stellen zij zich bloot aan administratieve boetes voor elk ontbrekend certificaat.

In het Vlaamse Gewest is het aantal GSC dat maandelijks door de VREG wordt toegekend voor elke 1000 kWh netto elektriciteit die wordt opgewekt uit hernieuwbare energiebronnen gelijk aan 1, vermenigvuldigd met een voor die installatie vastgestelde factor (de zogenaamde bandingfactor³). De bedoeling van deze bandingfactor is om oversubsidiëring te vermijden door rekening te houden met de actuele investerings- en exploitatiekosten van de technologieën, zodat een aanvaardbare investeringsopbrengst wordt gegenereerd. Het Vlaams Energieagentschap berekent periodiek de bandingfactoren.

¹ Hernieuwbare energie is voornamelijk een bevoegdheid van de drie (3) gewesten. Voor *off-shore* windturbineprojecten (in de Noordzee) is de Belgische Staat bevoegd.

² Wettelijke basis per gewest:

- Het Vlaamse Gewest: artikelen 7.1.1 tot en met 7.1.15 van het Energiedecreet van 8 mei 2009; artikelen 6.1.1 tot en met 6.1.24 van het Energiebesluit van 19 november 2010

- Het Waalse Gewest: artikelen 37 tot en met 41 van het Decreet van 12 april 2001 betreffende de organisatie van de gewestelijke elektriciteitsmarkt; Besluit van 30 november 2006 van de Waalse Regering tot bevordering van elektriciteitsopwekking uit hernieuwbare energiebronnen of warmtekrachtkoppeling.

³ De bandingfactor bedroeg in maart 2013 0,80 voor windenergie met een maximaal vermogen per turbine tot en met 4 MWe en met een startdatum vanaf 1 januari 2013 (Ministerieel besluit van 22 maart 2013 houdende vastlegging van de bandingfactoren van GSC en warmte-krachtcertificaten voor 2013 II).

In het Waalse Gewest hangt de hoeveelheid GSC toegekend aan de producent van groene stroom onder meer af van de hoeveelheid niet uitgestoten CO₂ ten opzichte van klassieke referentie-productie-installaties.

De GSC toegekend aan een groene stroomproducent kunnen worden verkocht:

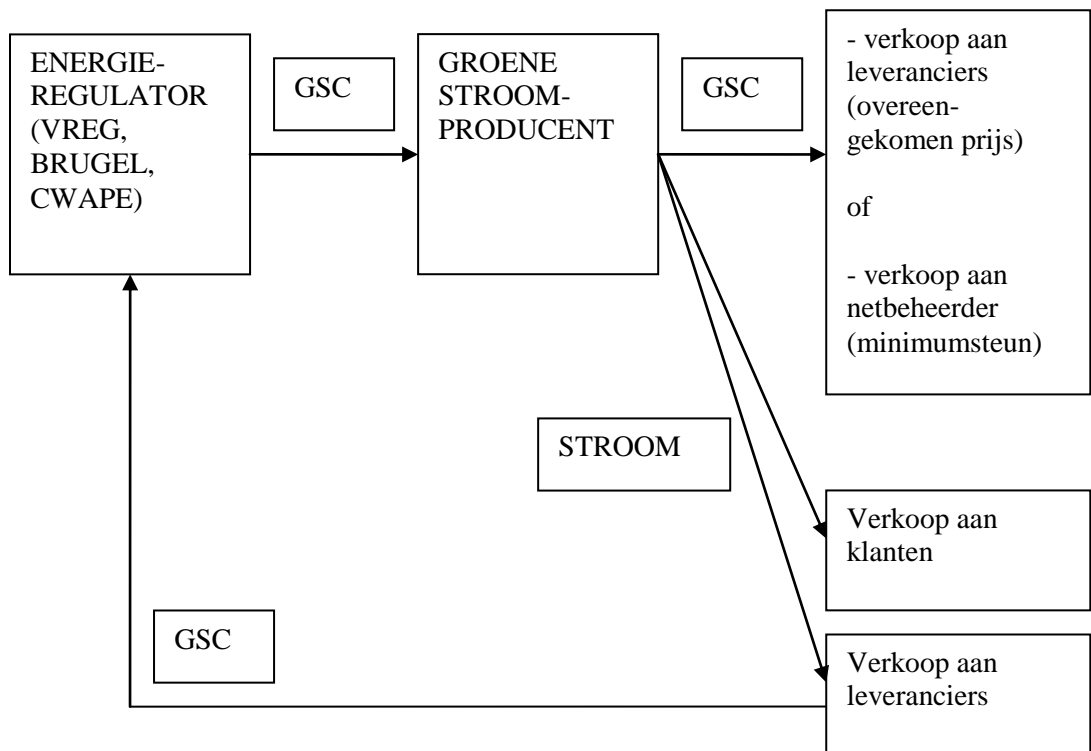
- ofwel aan een elektriciteitsleverancier tegen een overeengekomen prijs;
- ofwel aan de distributie- of transmissienetbeheerder aan een wettelijk vastgelegde minimumprijs (de zogenaamde minimumsteun), die gegarandeerd wordt voor een bepaalde periode (tien (10) jaar in het Vlaamse Gewest en maximaal vijftien (15) jaar in het Waalse Gewest).

Op dit ogenblik is de rentabiliteit van de productie van groene energie nog sterk afhankelijk van subsidies. Het grootste deel van de bedrijfsopbrengst van de Operationele Vennootschap EGPF WWE zal in de eerste plaats uit de verkoop van de GSC komen (deze verkoop maakt ongeveer 2/3 van de bedrijfsopbrengst uit van een groene energieproducent) en in de tweede plaats uit de verkoop van de groene elektriciteit. De rentabiliteit van de productie van groene energie heeft eveneens een beperkte impact op de bedrijfsopbrengsten van de Operationele Vennootschap Electrabel.

Bijgevolg kan iedere wijziging in de toekomst van de prijzen van de GSC of aan het wettelijke of reglementaire kader (zoals op het vlak van het aantal toegekende GSC, de minimumaankoopprijs van GSC, de duur van deze gewaarborgde minimumaankoopprijs of de prijs van de boete voorzien per ontbrekend GSC) een negatieve invloed hebben op de rentabiliteit van de Operationele Vennootschappen.

De recente wettelijke evoluties in Vlaanderen en in Wallonië, zoals in heel Europa, bestaan erin om de subsidies te beperken, om oversubsidiëring of overmatige opbrengsten in het voordeel van de producenten van groene elektriciteit te vermijden, en om de elektriciteitsprijs voor de eindconsumenten zoveel als mogelijk te beperken. Het is mogelijk en zelfs waarschijnlijk dat deze tendens zich verderzet en dat toekomstige wettelijke hervormingen een invloed zullen hebben op de inkomsten van de Operationele Vennootschappen.

Schema van de werking van de GSC-markt:



7.2 Vergunningen

Zowel in het Vlaamse als in het Waalse Gewest dient er voor de uitbating van een windturbine een milieuvergunning te worden bekomen. Een milieuvergunning wordt in het Vlaamse Gewest verleend voor een maximumduur van twintig (20) jaar. De vergunningverlenende overheden kunnen bindende voorwaarden opleggen voor de uitbating van een windturbine. Aangezien noch op heden, noch in de toekomst Productiecentrales in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest zullen worden opgericht of beheerd, worden de vereiste vergunningen voor de uitbating van een windturbine in dit gewest niet besproken.

Daarnaast dient voor de bouw van een windturbine een bouwvergunning te worden verkregen. Een bouwvergunning wordt in het Vlaamse Gewest voor onbepaalde tijd verleend. In Wallonië wordt de milieu- en de bouwvergunning in één vergunning verleend ("*permis unique*").

De vergunningverlenende overheden kunnen bindende voorwaarden opleggen voor de bouw en de uitbating van een windturbine. Het is mogelijk dat in de toekomst strengere uitbatingvoorwaarden worden opgelegd, die een impact kunnen hebben op de bedrijfsvoering (bv. inzake veiligheid, slagschaduw,...).

Voordat een milieu- en bouwvergunning wordt verleend, wordt een openbaar onderzoek uitgevoerd. In bepaalde gevallen dient een milieueffectenrapport te worden opgesteld (zie Afdeling 2.5.4 (*Risico's verbonden aan de wet- en regelgeving, aanvaarding door het publiek van Productiecentrales en het*

verkrijgen van de nodige toelatingen, vergunningen en overheidsgoedkeuringen)).

Tegen de verlening van de vergunningen kan in beroep worden gegaan (zie Afdeling 2.5.4 (*Risico's verbonden aan de wet- en regelgeving, aanvaarding door het publiek van Productiecentrales en het verkrijgen van de nodige toelatingen, vergunningen en overheidsgoedkeuringen*)).

De windturbines worden na de exploitatieperiode afgebroken. De belangrijkste onderdelen kunnen worden gerecycleerd.

8. KERNGEGEVENS BETREFFENDE DE OPERATIONELE VENNOOTSCHAPPEN

A. KERNGEGEVENS BETREFFENDE ELECTRABEL

Het door Electrabel CoGreen opgehaalde kapitaal in het kader van dit Aanbod zal volledig aangewend worden ter financiering van Productiecentrales. Bijgevolg wordt hieronder eveneens informatie gegeven over de activiteiten, de organisatiestructuur en de financiële situatie van de Operationele Vennootschap Electrabel.

8.1 Activiteiten

Electrabel is actief op het vlak van de productie van elektriciteit – de vennootschap is in België uitbater van een uitgebreid productiepark van bijna 10 000 MW (aandeel van de vennootschap) dat bestaat uit kerncentrales, centrales met fossiele brandstoffen, spaarbekken centrales en installaties met hernieuwbare energiebronnen – en de verkoop van elektriciteit, aardgas en energiediensten aan drie miljoen residentiële, professionele en industriële klanten, evenals openbare instellingen.

In België heeft Electrabel meer dan een eeuw ervaring in energieproductie en -levering. Ze opereert op de Belgische markt, waar ze marktleider is, onder de merknaam Electrabel, GDF SUEZ Groep. De onderneming biedt haar klanten energieoplossingen met toegevoegde waarde en een dienstverlening op maat. Bij de ontwikkeling van haar energieproducten en -diensten haalt ze optimaal voordeel uit de synergie tussen elektriciteit en aardgas.

De uitstoot van broeikasgassen door haar productiepark behoort tot de laagste in Europa. De onderneming is in België ook de grootste producent van groene stroom. Midden 2013 beschikte ze over 499 MW aan hernieuwbare energie (hoofdzakelijk biomassa en wind). In 2012 produceerde Electrabel een hoeveelheid groene stroom equivalent aan het verbruik van 625.000 gezinnen.

Electrabel positioneert zich ten opzichte van haar klanten als een partner. Ze stimuleert hen om slimmer energie te verbruiken en hun ecologische voetafdruk te verminderen. Met industriële klanten sluit de onderneming partnerschappen voor het realiseren van innovatieve en duurzame projecten. Via haar dochterondernemingen is ze ook actief in domeinen gerelateerd aan haar vakgebieden: onderzoek en ontwikkeling (Laborelec), call center-diensten (N-Allo).

De gecoördineerde statuten van Electrabel kunnen worden geraadpleegd op de website van de vennootschap: www.electrabel.com.

8.2 Aandeelhoudersstructuur en raad van bestuur

Het maatschappelijk kapitaal van Electrabel is thans aangehouden als volgt:

- de naamloze vennootschap naar Frans recht GDF SUEZ, met zetel te 1 place Samuel de Champlain F-92400 Courbevoie (Frankrijk), eigenaar van 120.655.366 aandelen of 99,13 % van het kapitaal;

- de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht GENFINA, met zetel te 1000 Brussel, Troonplein 1, in handen van GDF SUEZ en eigenaar van 1.059.769 aandelen of 0,87 % van het kapitaal.

Overeenkomstig haar statuten wordt de vennootschap bestuurd door een raad van bestuur die uit minstens vijf (5) leden is samengesteld. De raad van bestuur is het hoogste beslissingsorgaan van de vennootschap, behalve voor aangelegenheden die bij wet of krachtens de statuten aan de algemene vergadering der aandeelhouders zijn voorbehouden.

De huidige raad van bestuur telt vijftien (15) leden:

- Elf (11) niet-uitvoerende bestuurders:
 - Gérard MESTRALLET, Voorzitter;
 - Stéphane BRIMONT
 - Alain CHAIGNEAU;
 - Jean-Marie DAUGER;
 - Didier ENGELS;
 - Gérald FRÈRE;
 - Jean-Pierre HANSEN;

waaronder vier (4) onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter W. Venn.:

- Harold BOËL;
- Thierry de RUDDER;
- Barones VAN den BERGHE;
- GERIMUS bvba, vertegenwoordigd door Baron VANDEPUTTE
- Vier (4) uitvoerende bestuurders:
 - Dirk BEEUWSAERT, Gedelegeerd bestuurder en Ondervoorzitter;
 - Jean-François CIRELLI, Ondervoorzitter;
 - Isabelle KOCHER, Ondervoorzitter, en
 - Sophie DUTORDOIR, Bestuurder-Directeur-generaal.

8.3 Voornaamste historische financiële informatie

De jaarrekening die door Electrabel wordt gepubliceerd, is opgemaakt volgens het Belgische boekhoudkundige referentiekader.

De integrale jaarrekeningen van Electrabel (inclusief de jaarverslagen van de raad van bestuur en de verslagen van de commissaris) voor de boekjaren 2010, 2011 en 2012 zijn consulteerbaar op de website van de Nationale Bank van België: www.nbb.be evenals op de website van Electrabel CoGreen: www.electrabelcogreen.com en kosteloos beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Electrabel CoGreen.

Bovendien, werden de jaarrekeningen van Electrabel voor de boekjaren 2010, 2011 en 2012 en onderworpen aan een controle door de commissaris van Electrabel die een goedkeurende verklaring heeft afgelegd zonder enig voorbehoud.

Hieronder volgt een verkorte weergave van de jaarrekeningen 2010, 2011 en 2012 en een toelichting bij de jaarrekening 2012.

Verkorte jaarrekening

M EUR	2010	2011	2012
Omzet	14.834	14.538	13.772
Geproduceerde vaste activa	111	88	101
Andere bedrijfsopbrengsten	716	658	586
Bedrijfskosten	-14.652	-14.161	-13.814
Bedrijfsresultaat	1.009	1.123	645
Financiële resultaat	-310	-59	-223
Uitzonderlijk resultaat	108	134	-548
Resultaat van het boekjaar voor belastingen	807	1.198	-126
Uitgestelde belastingen	11	11	11
Belastingen op het boekjaar	-35	-13	9
Winst (verlies) van het boekjaar	783	1.196	-106
Onttrekking aan/overboeking naar de belastingvrije reserves	22	32	57
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	805	1.229	-49

Het boekjaar 2012 is afgesloten met een verlies van 106 miljoen euro, te vergelijken met een winst van 1 196 miljoen euro in 2011.

Toelichting bij de diverse posten opgenomen hierboven

De **omzet** bedraagt 13 772 miljoen euro, een daling met 5% ten opzichte van 2011, voornamelijk als gevolg van een organische evolutie.

- De elektriciteitsverkoop was in 2012 goed voor 8 470 miljoen euro tegenover 9 101 miljoen euro per eind 2011. De verkoopvolumes (-6,7%) alsook de gemiddelde prijzen per MWh laten in alle segmenten een daling optekenen. De terugval is het meest uitgesproken in het Business segment, een evolutie die overwegend aan de economische crisis toe te schrijven is. Ook in het segment van de residentiële klanten is de elektriciteitsverkoop gedaald als gevolg van een aanzienlijk verlies van marktaandeelen.
- De aardgasverkoop was in 2012 goed voor 4 238 miljoen euro tegenover 4 456 miljoen euro per eind 2011: de gemiddeld hogere prijzen volstonden niet om een tegenwicht te vormen voor de globale daling van de verkoopvolumes van 17% in vergelijking met 2011, vooral in het Business segment. De omzet in het residentiële segment is daarentegen lichtjes gestegen als gevolg van het zeer koude wintereinde 2011-2012 en de lagere gemiddelde jaartemperatuur dan in 2011, ondanks de ongunstige evolutie van de marktaandeelen.
- De verkoop van andere energieën (voornamelijk steenkool, biomassa, splijststof en stoom) is globaal stabiel gebleven (-6 miljoen euro) en bedraagt 839 miljoen euro.

- De dienstverleningen en andere activiteiten waren goed voor 225 miljoen euro tegenover 136 miljoen euro in 2011. Ze vertegenwoordigen voornamelijk de doorfacturering van dienstverleningen en kosten (nucleaire bijdragen, bijvoorbeeld) aan de mede-eigenaars en houders van nucleaire trekkingsrechten en aan ELIA voor de ondersteunende diensten, alsook het resultaat uit de tradingactiviteiten.

De **andere bedrijfsopbrengsten** dalen in 2012 met 72 miljoen euro tot 586 miljoen euro, hoofdzakelijk omwille van de daling in 2012 van de gerecupereerde kosten van interne diensten en prestaties die binnen de Groep worden doorgefactureerd. Deze daling loopt voor een deel gelijk met de daling van de kosten van goederen en diverse diensten.

Het **bedrijfsresultaat** bedraagt 645 miljoen euro, een daling met 43% in vergelijking met 2011.

Los van de evolutie van de bedrijfsopbrengsten is de daling van het bedrijfsresultaat ook toe te schrijven aan:

- een algemene daling van de marges op aardgas en, in het bijzonder, op elektriciteit als gevolg van de sterk gedaalde beschikbaarheidsgraad van onze kerncentrales in vergelijking met 2011 (74% vs. 89% in 2011) door de gedwongen stillegging van Doel 3 en Tihange 2, op last van het FANC, gedurende verschillende maanden van het jaar (7,5 maanden in totaal) en de onbeschikbaarheid van Tihange 1 gedurende vrijwel het volledige eerste semester van 2012;
- de beheerste maar nog altijd overwegend vaste exploitatiekosten die bijgevolg ook tijdens de onbeschikbaarheid van kerncentrales (Tihange 1 en 2, Doel 3) en thermische centrales (Saint-Ghislain) moesten worden gedragen;
- de impact van de regelgevende maatregelen die door de federale overheid zijn genomen (nieuwe injectietarieven ELIA⁴);
- de daling van de loonlasten na de storting, in 2011, van een eenmalige premie in de pensioenfondsen en aan;
- de stijging van de andere bedrijfskosten, vooral omwille van de forse waardedaling van de CO₂-emissierechten die in 2012 werden verkocht. De andere kosten omvatten ook 98 miljoen euro bedrijfstakingen (onroerende voorheffing, belasting op ioniserende straling, drijfkracht, watervang, enz.).

Het **financieel resultaat** bedraagt -223 miljoen euro, een daling tegenover 2011. Het bedrag aan ontvangen dividenden is stabiel gebleven dankzij de deelneming in International Power die de lagere dividenden van de Vlaamse (afbouw van de deelnemingen die in 2011 werden aangehouden) en Waalse Intercommunales, alsook de lagere dividenden van andere dochterondernemingen en de gedaalde interesten op leningen aan dochterondernemingen, wist te compenseren. De kosten van schulden nemen toe met de schuldenlast terwijl de andere financiële kosten negatief worden beïnvloed door wisselkoersverliezen.

Het **uitzonderlijk resultaat** over het boekjaar bedraagt -548 miljoen euro en is voornamelijk samengesteld uit de volgende elementen:

⁴ Zie Afdeling 8.4.

- gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van deelnemingen tijdens het jaar, met als uitschieter de meerwaarde op de overdracht van SIBELGA (meerwaarde van 128 miljoen euro);
- geboekte minderwaarden van 176 miljoen euro op financiële vaste activa, een duidelijk teken dat de duurzame verslechtering van de economische en/of regelgevende context op de toekomstige rentabiliteit van sommige dochterondernemingen begint te wegen;
- het aandeel van Electrabel (479 miljoen euro) in de bijdrage van 550 miljoen euro ten laste van de nucleaire exploitanten voor het boekjaar 2012, zoals bepaald in de Wet van 27 december 2012. Deze bijdrage is fors gestegen in vergelijking met 2011 (+ 267 miljoen euro) door de toevoeging van een aanvullende repartitiebijdrage aan de zogeheten basisrepartitiebijdrage van 212 miljoen euro waarbij een principe van degressieve vermindering wordt gehanteerd.

Het uitzonderlijk resultaat van 2011 was gunstig beïnvloed door uitzonderlijk hoge meerwaarden op de overdracht van deelnemingen.

ACTIVA (MEUR)	2010	2011	2012
Vaste activa	39.338	41.384	50.616
Immateriële vaste activa	1.015	801	646
Materiële vaste activa	2.166	2.122	2.082
Financiële vaste activa	36.157	38.461	47.888
Vlottende activa	8.314	4.861	5.895
Vorderingen op meer dan één jaar	842	720	561
Vorderingen en bestellingen in uitvoering	289	295	301
Vorderingen op ten hoogste één jaar	4.063	3.695	4.845
Geldbeleggingen	2.534	-	-
Liquide middelen	424	39	28
Overlopende rekeningen	162	112	160
Totaal der activa	47.651	46.245	56.511

De **immateriële vaste activa** nemen af met 155 miljoen euro door een vermindering van de voorraden van CO₂-emissiequota. De aangehouden GSC nemen daarentegen toe om te beantwoorden aan de nieuwe verplichtingen die aan de elektriciteitsleveranciers zijn opgelegd.

De **materiële vaste activa** dalen met 40 miljoen euro. De investeringen over het boekjaar bedragen 187 miljoen euro en de afschrijvingen 219 miljoen euro. De investeringen zijn vooral bestemd voor de voortdurende ontwikkeling en modernisering van het klassieke en nucleaire productiepark waarvoor Electrabel 130 miljoen euro heeft uitgetrokken om de werking en de veiligheid van de installaties te verbeteren. Naast de investeringen in het nucleaire park werden belangrijke projecten gerealiseerd of gestart in windenergie (onder meer bij Bekaert en in Frasnes-Lez-Anvaing, Poperinge, Sint-Gillis-Waas en Leuze-en-Hainaut) en in de spaarbekencentrale van Coö.

De **financiële vaste activa** stijgen met 9 427 miljoen euro als gevolg van de verwerving, eind juni 2012, van de resterende 30,26% van de aandelen in handen van de minderheidsaandeelhouders van International Power Plc waarin Electrabel in 2011 al een deelneming van 69,74% had verworven. De deelneming van 30% in de Intercommunale SIBELGA, de beheerder van de Brusselse gas- en

elektriciteitsnetten, werd volledig overgedragen op de financieringsintercommunale Interfin, wat meteen de daling verklaart van de deelnemingen in verbonden ondernemingen. Deze verrichting ligt in het verlengde van eerder afgesloten akkoorden tussen de Groep en de openbare sector in de context van de vrijmaking van de energiemarkten en het streven van de Europese Unie en de Belgische wetgever om de onafhankelijkheid van de transport- en distributienetbeheerders te vergroten.

Er wordt aan herinnerd dat de deelnemingen in de Vlaamse Intercommunales sedert 2011 in de rubriek Andere financiële vaste activa zijn opgenomen, rekening houdend met het aanzienlijke verlies van invloed.

De **vorderingen op meer dan één jaar** dalen met 159 miljoen euro, wat voornamelijk verband houdt met de vooruitbetalingen aan E.ON voor toekomstige energieleveringen in het kader van het akkoord over capaciteitsruil dat in 2009 werd gesloten.

De evolutie van de **vorderingen op ten hoogste één jaar** (1 150 miljoen euro), die voornamelijk verband houdt met de activiteiten van energiebeheer, loopt gelijk met de evolutie van de handelsschulden van dezelfde aard.

PASSIVA (MEUR)	2010	2011	2012
Eigen vermogen	16.525	18.820	22.213
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	822	875	850
Schulden	30.303	26.550	33.448
Schulden op meer dan één jaar	20.831	18.267	24.654
Schulden op ten hoogste één jaar	9.054	7.942	8.494
Overlopende rekeningen	418	341	300
Totaal der passiva	47.651	46.245	56.511

Het **eigen vermogen** neemt toe met 3 393 miljoen euro, hoofdzakelijk door het gecombineerde effect van, enerzijds, een kapitaalverhoging van 700 miljoen euro, volledig onderschreven en volgestort door de Groep met een uitgiftepremie van 2 800 miljoen euro en, anderzijds, het verlies over het boekjaar.

Om zich aan het verslechterde en voortdurend evoluerende economische klimaat aan te passen, maar ook ingevolge de toegenomen regelgevende druk, heeft Electrabel een rendementsplan uitgewerkt om haar efficiëntie te verbeteren en haar strategie duurzaam te ondersteunen. Met het oog daarop werd een **voorziening voor herstructurering** van 41 miljoen euro geboekt die evenwel ruimschoots gecompenseerd wordt door een daling van de voorzieningen voor grote herstellingen en onderhoud.

De **schulden** nemen toe met 6 898 miljoen euro.

De **schulden op meer dan één jaar** stijgen met 6 387 miljoen euro als gevolg van:

- een stijging van de langlopende financiële schuld met 6 428 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de financiering van de uitkoop van de minderheidsaandeelhouders van International Power;
- een stijging van de handelsschulden (+ 151 miljoen euro), toe te schrijven aan dienstverleningen van SYNATOM aan Electrabel in het kader van de nucleaire activiteiten;

- gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de overige schulden met 192 miljoen euro, voornamelijk met betrekking tot van E.ON ontvangen vooruitbetalingen voor toekomstige energieleveringen, in het kader van een in 2009 overeengekomen capaciteitsruil.

De **schulden op ten hoogste één jaar** stijgen met 552 miljoen euro, vooral als gevolg van:

- een toename van de handelsschulden met 1 262 miljoen euro, toe te schrijven aan:
 - een stijging van de leveranciersschulden met betrekking tot de activiteiten van energiebeheer, een toename die gelijkloopt met de evolutie van de handelsvorderingen van dezelfde aard;
 - de stijging van de nucleaire bijdrage, via SYNATOM aan de Staat verschuldigd, met 267 miljoen euro;
- een daling van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen met 585 miljoen euro en een stijging van de financiële schulden met 297 miljoen euro, in hun globaliteit te beschouwen met de schulden op lange termijn;
- een daling van de schulden inzake lonen en sociale lasten met 180 miljoen euro, een rubriek die in 2011 een eenmalige premie van 171 miljoen euro omvatte;
- een daling van de “Andere schulden” met 265 miljoen euro als gevolg van de terugbetaling van in 2010 uitgegeven handelspapieren (-430 miljoen euro), de vermindering van het aantal in te leveren GSC/CO₂-quota (-75 miljoen euro) en een stijging van de in contanten ontvangen waarborgen van GDF SUEZ TRADING (+254 miljoen euro).

8.4 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Betwisting van een beslissing van de CREG tot goedkeuring van de injectietarieven ELIA

In december 2011 heeft de CREG (Belgische regulator van de elektriciteits- en gasmarkt) haar goedkeuring gehecht aan de tariefvoorstellen van ELIA SYSTEM OPERATOR (beheerder van het elektriciteitstransmissienet) voor de periode 2012-2015. Electrabel heeft daartegen verzet aangetekend, en wel voornamelijk tegen twee aspecten: (i) de toepassing van de injectietarieven voor het gebruik van het net en (ii) de injectietarieven voor de ondersteunende diensten.

Electrabel heeft een procedure tot nietigverklaring van de beslissing van de CREG voor het Hof van Beroep te Brussel ingeleid dat op 6 februari 2013 de beslissing van de CREG van 22 december 2011 volledig en met terugwerkende kracht vernietigde. De CREG moet nu een nieuwe tariefbeslissing nemen. Electrabel heeft de terugbetaling gevraagd van de aan ELIA onterecht betaalde tarieven.

Heropstart van Doel 3 en Tihange 2

Naar aanleiding van de waterstofindicaties die vorige zomer ontdekt werden in het materiaal van de reactorvaten van Doel 3 en Tihange 2, diende Electrabel op 5 december 2012 een justificatiedossier in bij het FANC. In haar mededeling van 15 januari benadrukte het FANC het grondige en kwalitatief hoogstaande werk dat in dat kader door de exploitant werd geleverd. Het Agentschap beklemtoonde ook geen elementen te zien die op een definitieve sluiting van de centrales zouden wijzen. Alvorens haar definitieve beslissing te nemen met betrekking tot de heropstart, vroeg het Agentschap aan Electrabel bijkomende informatie en testen. De vragen van het FANC omvatten meer bepaald het

uitvoeren van druktesten in het primaire circuit van Doel 3 en Tihange 2 en van mechanische testen van het materiaal.

In april 2013 heeft Electrabel de resultaten van de bijkomende testen en analyses met betrekking tot de reactorvaten van Doel 3 en Tihange 2 ingediend bij het Federaal Agentschap voor Nucleaire Controle.

Na een grondige studie van deze resultaten, heeft het FANC op 17 mei 2013 toelating verleend om de beide reactoren terug op te starten.

Overdracht van de activiteitstak “fuel procurement”

Begin 2013 heeft Electrabel haar activiteitstak “*fuel procurement*” overgedragen op GDF SUEZ Energy Management Trading (een dochteronderneming van Electrabel). Deze activiteitstak legt zich vooral toe op de uitwerking en uitvoering, voor eigen rekening of voor rekening van derden, van strategieën inzake de bevoorrading van steenkool, biomassa en vloeibare brandstoffen, met inbegrip van activiteiten die zelf of in onderaanneming door derden worden uitgevoerd, zoals de aankoop en verkoop van brandstoffen, hun vervoer over land of zee, hun behandeling en opslag en de afdekking van risico's die met deze activiteiten samenhangen.

De voornoemde activiteitstak zal met alle bestaande activa en passiva worden overgedragen, waaronder de voorraden steenkool, biomassa en vloeibare brandstoffen die zich in verschillende havens en centrales bevinden.

8.5 Rechtszaken en arbitrages

Betwisting van een Belgische wetbepaling

Op 23 maart 2009 heeft Electrabel bij het Grondwettelijk Hof een beroep tot nietigverklaring ingediend van de artikelen van de programmawet van 22 december 2008 die een bijdrage opleggen van 250 miljoen euro aan de nucleaire producenten (waarvan 222 miljoen euro betaald door Electrabel). Het Grondwettelijk Hof heeft dit beroep verworpen met een arrest op 30 maart 2010. Vervolgens werden nieuwe bijdragen opgelegd voor de jaren 2009⁵, 2010⁶ en 2011⁷, met als gevolg dat Electrabel intussen al 859 miljoen euro heeft betaald. Krachtens een protocolakkoord dat op 29 oktober 2009 tussen de Belgische Staat en de GDF SUEZ Groep is ondertekend, had deze bijdrage niet mogen worden verlengd maar vervangen moeten worden door een bijdrage gekoppeld aan de verlenging van de exploitatieduur van sommige kerncentrales. Electrabel heeft op 9 september 2011 een vordering tot terugbetaling van de betaalde bedragen ingesteld. De procedure loopt nog voor de Rechtbank van eerste aanleg in Brussel.

⁵ Wet van 23 december 2009.

⁶ Wet van 29 december 2010.

⁷ Wet van 8 januari 2012.

Onderzoek naar de groothandelsmarkt voor elektriciteit in België

De Belgische Dienst voor de Mededinging heeft in september 2009 en in juni 2010 huiszoeken uitgevoerd bij ondernemingen die op de Belgische groothandelsmarkt voor elektriciteit actief zijn, waaronder Electrabel. Het onderzoek is intussen afgesloten. Het dossier werd op 7 februari 2013 overhandigd aan de Raad voor de mededinging. Het Auditoraat bij de Raad voor de mededinging is van oordeel dat Electrabel tussen 2006 en 2010 misbruik heeft gemaakt van haar dominante marktpositie. Electrabel betwist deze beweringen formeel en zal haar argumenten doen gelden in het kader van een tegensprekelijke procedure voor de Raad voor de Mededinging. Het Auditoraat heeft onderstreept dat Electrabel haar volledige medewerking aan het onderzoek heeft verleend.

Eis van de NMBS

In april 2011 heeft de NMBS beroep aangetekend tegen het vonnis van de Rechtbank van eerste aanleg van Brussel van september 2010 in het kader van een geschil met Electrabel. Op basis van cijfers uit de studie van de CREG over de vermeende weerslag van gratis verkregen CO2-certificaten eiste de spoorwegmaatschappij een schadevergoeding van 52 miljoen euro van Electrabel. De Rechtbank heeft echter geoordeeld dat de bewijzen ontoereikend waren. In november 2011 heeft het Hof van beroep te Brussel, alvorens het zich over de grond van de zaak wilde uitspreken, een college van experts aangesteld om na te gaan of de NMBS schade had geleden. De expertise is nog niet voltooid.

Levering van ondersteunende diensten aan de TNB Elia

Electrabel moet primaire en secundaire reservecapaciteit ter beschikking houden van de transmissienetbeheerder Elia. Voor het jaar 2012 werd bij de prijsbepaling van deze diensten rekening gehouden met de beslissing van de CREG over de goedkeuringsaanvraag van het tariefvoorstel van Elia voor de tariefperiode 2012-2015 (nl. lager dan de aan Elia gedane offerte).

Op 27 februari 2012 heeft Electrabel een verzoek bij de Raad van State ingediend tot vernietiging van het ministerieel besluit van 23 december 2011 dat prijs- en leveringsvoorwaarden oplegt voor de bevoorrading in 2012 van de primaire en de secundaire regeling door verschillende producenten.

CREG – verzoek om informatie

Electrabel heeft in 2011 bij het Hof van beroep te Brussel beroep aangetekend tegen de beslissing van de CREG die haar veroordeelt tot betaling van een administratieve boete (bijna 100 000 euro per dag vanaf 3 januari 2011, en zolang het verzuim aanhoudt) omdat zij volgens de CREG de opgevraagde gegevens in het kader van de raming van de “nucleaire rente” van Electrabel niet zou hebben meegedeeld.

Het arrest van het Hof stelt de CREG in het ongelijk en vernietigt haar beslissing omwille van drie redenen:

- de CREG heeft het principe van onpartijdigheid geschonden want haar informatieverzoeken waren ingegeven door de bekommernis om haar eigen belangen en de geloofwaardigheid van haar eigen “studie 968” over de nucleaire rente te vrijwaren;
- de informatieverzoeken van de CREG waren te vaag en ontbeerden duidelijk de nodige precisie zodat Electrabel gereede twijfels over de opgevraagde gegevens mocht hebben;
- het opleggen van een dwangsom behoort tot de uitsluitende bevoegdheid van de gerechtelijke macht en valt dus niet onder de bevoegdheden van de CREG.

De CREG beschikt vanaf de betekening van het arrest over een termijn van drie (3) maanden om tegen het arrest van het Hof van beroep in cassatie te gaan.

Hongaarse Staat

Electrabel heeft bij het International Centre for Settlement of Investment Disputes (ICSID) een internationale arbitrageprocedure ingeleid tegen de Hongaarse staat wegens niet-naleving, door laatstgenoemde, van haar verplichtingen voortvloeiend uit het Verdrag over het Energiehandvest. Het geschil had aanvankelijk overwegend betrekking op: (i) de naleving van een langlopend contract voor elektriciteitsaankoop dat op 10 oktober 1995 was afgesloten tussen Dunamenti Erömű (waarin Electrabel een participatie van 74,82% bezit) en MVM, de nationale elektriciteitsmaatschappij onder controle van de Hongaarse staat (het “*Dunamenti Contract*”); (ii) de beëindiging van dit contract en (iii) de herinvoering van gereguleerde elektriciteitstarieven. Op 30 november 2012 heeft het scheidsrechterlijk tribunaal (ICSID) de eisen van de Groep verworpen, met uitzondering van de eis gebaseerd op het principe van een billijke en rechtvaardige behandeling van de “stranded costs” voortvloeiend uit de beëindiging van het langlopende contract, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie in april 2010. De beslissing over deze eis is verdaagd tot 2015 om het scheidsrechterlijk tribunaal in de gelegenheid te stellen om een oordeel op basis van een precieze raming van die kosten te kunnen vellen.

Electrabel Finance and Treasury Management (EFTM)

De Bijzondere Belastinginspectie is overgegaan tot het belasten in België van de financiële inkomsten die Electrabel in het Groothertogdom Luxemburg heeft gerealiseerd via het in Luxemburg opgerichte bijkantoor dat instaat voor het kasmiddelenbeheer van Electrabel. Deze financiële inkomsten werden onderworpen aan de Luxemburgse belasting en zijn vrijgesteld conform de Belgisch-Luxemburgse overeenkomst tot vermijding van de dubbele belasting. De Bijzondere Belastinginspectie weigert deze vrijstelling op basis van een verondersteld misbruik van recht. Het totale bedrag van de inkohieringen voor de boekjaren 2003 tot 2009 bedraagt 231 miljoen euro. De Rechtbank van eerste aanleg van Brussel heeft op 25 mei 2011 een eerste vonnis uitgesproken over een vraag van ondergeschikte aard, zonder behandeling van de grond van de zaak. Dit vonnis bevestigt de positie van Electrabel. Inmiddels heeft dit vonnis tot een gedeeltelijke belastingverlichting geleid voor een totaal bedrag van 48 miljoen euro (voor de boekjaren 2005 tot 2007).

Heffingen op ongebruikte sites

Het Bestuur voor Energie heeft geëist dat Electrabel voor de jaren 2006 tot 2011 een totaal bedrag van 356 miljoen euro betaalt als heffing op ongebruikte sites. Gelet op het vonnis gewezen door de

Rechtbank van eerste aanleg te Brussel op 17 februari 2010 aangaande de heffingen op ongebruikte sites van 2006 tot 2008, een vonnis dat Electrabel grotendeels in het gelijk heeft gesteld, heeft de onderneming voor de jaren 2009 tot 2011 een aangifte ingediend voor de enige site die volgens haar oordeel voor de heffing in aanmerking zou kunnen komen. Het Bestuur voor Energie blijft echter bij zijn eerdere standpunt en heeft voor elk van de voornoemde jaren een heffing voor zeven (7) sites opgelegd (waaronder de aangegeven site). Electrabel heeft dit eerst via administratieve weg aangevochten en vervolgens door een beroep in te stellen voor de Rechtbank van eerste aanleg te Brussel. Electrabel heeft de heffingen voor 2009 en 2010 niet betaald, aangezien ze van oordeel is dat ze te laat werden ingesteld. Ze heeft daarentegen wel een bedrag van 6,25 miljoen euro betaald uit hoofde van de heffing op de aangegeven site voor 2011. In 2012 heeft Electrabel aangevoerd dat de site die voor de heffing in aanmerking zou kunnen komen, niet langer over een exploitatievergunning voor elektriciteitsproductie beschikt en bijgevolg werd er geen heffing betaald. De geraamde schuld op de balans van Electrabel bedraagt 20 miljoen euro per jaar te rekenen vanaf 2006, na aftrek van de reeds betaalde heffingen voor een bedrag van 63 miljoen euro.

B. KERNGEGEVENS BETREFFENDE EGPF WWE

Het door Electrabel CoGreen opgehaalde kapitaal in het kader van dit Aanbod zal volledig aangewend worden ter financiering van Productiecentrales. Bijgevolg wordt hieronder eveneens informatie gegeven over de activiteiten, de organisatiestructuur en de financiële situatie van de Operationele Vennootschap EGPF WWE.

8.6 Activiteiten

EGPF WWE werd opgericht op 23 december 2011 en heeft tot doel de ontwikkeling en aanwending van energie voor huishoudelijk, professioneel, tertiair en/of industrieel gebruik, en inzonderheid elektrische energie, op basis van hernieuwbare energiebronnen, voortkomend onder meer uit wind- en waterkracht alsmede uit warmtekrachtinstallaties.

Daarnaast heeft EGPF WWE tot doel de voorbereiding, opstelling en verspreiding van analyses en studies en hun resultaten met betrekking tot deze doelstellingen, met in het bijzonder de mogelijkheid tot het verlenen van diensten, zoals het opstellen van een energetisch bilan, inzake voormelde benutting van hernieuwbare energiebronnen. Tevens werkt EGPF WWE aan de (mede)ontwikkeling en mede(productie) van energiecentrales, globale-energiesystemen en andere.

Tot slot helpt EGPF WWE mee aan het uitbouwen van het vereiste kader met het oog op het doen ingang vinden van de idee van de zogenaamde “groene-energie”, en van de “groene stroom” in het bijzonder.

8.7 Vennotenstructuur en raad van bestuur

Het maatschappelijk kapitaal van EGPF WWE is thans aangehouden als volgt:

- 33.016 aandelen bij Electrabel Green Projects Flanders CVBA;
- 23.111 aandelen bij de Operationele Vennootschap Electrabel;

- 3.502 aandelen bij de dienstverlenende Vereniging FIGGA;
- 1 aandeel bij de dienstverlenende Vereniging FINEA;
- 3.544 aandelen bij de dienstverlenende Vereniging FINGEM;
- 1 aandeel bij de dienstverlenende Vereniging FINILEK;
- 2.855 aandelen bij de dienstverlenende Vereniging FINIWO;
- 1 aandeel bij de dienstverlenende Vereniging IKA; en
- 1 aandeel bij de intercommunale IBE.

Overeenkomstig haar statuten wordt de vennootschap bestuurd door een raad van bestuur die uit maximaal dertien (13) leden is samengesteld. De raad van bestuur is het hoogste beslissingsorgaan van de vennootschap, behalve voor aangelegenheden die bij wet of krachtens de statuten aan de algemene vergadering der aandeelhouders zijn voorbehouden.

De raad van bestuur van EGPF WWE is thans samengesteld als volgt:

- benoemd op voordracht van de vennotengroep A, zijnde Electrabel Green Projects Flanders CVBA: de heren Didier Léchaudé, Rumold Lambrechts, Nico Priem, Eric Rillaert en Luc Vydts.
- benoemd op voordracht van de vennotengroep B, zijnde Electrabel: mevrouw Ann Naessens en de heren Hans Vandersyppe en André Sarens. (Eén mandaat, in te vullen op voordracht van deze vennotengroep B, is in vacature gehouden).
- benoemd op voordracht van de vennotengroep C, zijnde de groep der Vlaamse financieringsverenigingen en IBE: de heren Arne Deblauwe, Ludo Monset, Rik Soens en Harold Vanheel.

8.8 Voornaamste financiële informatie

De jaarrekening, die door EGPF WWE wordt gepubliceerd, is opgemaakt volgens het Belgische boekhoudkundige referentiestelsel. De integrale jaarrekening van EGPF WWE (inclusief het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris) voor het boekjaar (2011/2012) is consulteerbaar op de website van de Nationale Bank van België www.nbb.be evenals op de website van Electrabel CoGreen: www.electrabelcogreen.com en kosteloos beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Electrabel CoGreen.

De jaarrekening over het eerste (overkoepelend) boekjaar (2011/2012) werd door de algemene vergadering van EGPF WWE goedgekeurd op 17 juni 2013 en onderworpen aan een controle door de commissaris van EGPF WWE die een goedkeurende verklaring heeft afgelegd zonder enig voorbehoud. Hieronder volgt een verkorte weergave en toelichting van deze jaarrekening.

Resultatenrekening (in euro)	
Bedrijfsopbrengsten	0
Bedrijfskosten	124.054,26
Bedrijfsverlies	-124.054,26
Financiële opbrengsten	2.914,15
Financiële kosten	185,90
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	-121.326,01
Uitzonderlijke opbrengsten	0
Uitzonderlijke kosten	0
Verlies van het boekjaar vóór belasting	-121.326,01
Belastingen op het resultaat	0
Verlies van het boekjaar	-121.326,01
Te bestemmen verlies van het boekjaar	-121.326,01

Balans (in euro)	
ACTIVA	
Materiële vaste activa	4.692.042,78
Vlottende activa	3.352.086,82
<i>Vorderingen op ten hoogste 1 jaar</i>	<i>3.351.799,45</i>
<i>Overlopende rekeningen</i>	<i>287,37</i>
Totaal der activa	8.044.129,60
PASSIVA	
Eigen vermogen	2.245.073,99
<i>Kapitaal</i>	<i>2.366.400,00</i>
<i>Overgedragen verlies</i>	<i>-121.326,01</i>
Schulden	5.799.055,61
Totaal der passiva	8.044.129,60

De activiteiten van de vennootschap tijdens het boekjaar (2011/2012) bestonden uit de technisch-administratieve en algemeen-technische voorbereidingen van investeringsdossiers in het vooruitzicht van de voorgenomen realisering en bouw van de geplande windturbines, alsmede van de vergunningsaanvraagdossiers voor de nieuwe en/of lopende projecten.

Deze stand van zaken van een vennootschap in de eerste ontwikkelingsfase vertaalt zich in de jaarrekening 2012, die de volgende kernelementen bevat. Het balanstotaal per einde 2012 beloopt 8.044.129,60 EUR, met een eigen vermogen van 2.245.073,99 EUR. Het resultaat van het boekjaar bedraagt min 123.326,01 EUR. Voorgesteld is om dit bedrag als verlies over te dragen naar het volgend boekjaar, wat maakt dat dit bedrag ook als dusdanig als overgedragen verlies op de balans per 31 december 2012 is geregistreerd.

In de balans is in essentie zowel onder de “Vlottende activa” als onder het “Eigen Vermogen” het equivalent per einde 2012 van het in de vennootschap ingebracht (en volgestort) kapitaal gereflecteerd. Onder de “Materiële Vaste Activa” is ten belope van 4.692.042,78 EUR de refertetoestand per einde 2012 opgenomen van de doorgevoerde investeringen voor het project ‘Sint-Gillis-Waas’ (project van drie (3) windturbines van 2,05 MW elk, met als te financieren investeringsbedrag 11.832.000,00 EUR) en ook ten dele voor het project ‘Lochristi-Zele’. Onder “Schulden” is het bedrag van 5.797.071,77 EUR geregistreerd als globale component van de door Electrabel geprefinancierde investeringsuitgaven van de reeds via EGPF WWE aangevatte windturbineprojecten.

Het bedrijfsresultaat is vooral geconstitueerd uit een eerste verrekening van te betalen vergoedingen voor de zakelijke gebruiksrechten voor de windturbineparksites van voornoemde projecten, van kosten naar aanleiding van de oprichting van de vennootschap en van doorgevoerde publicatieverrichtingen alsmede van bepaalde specifieke belastingen.

Gezien de recente oprichting van EGPF WWE is de historische financiële informatie vrij beperkt. Op 31 december 2012, heeft EGPF WWE ook nog geen omzet waardoor het risico bestaat dat zij niet in staat zal zijn om de aan haar toegekende leningen en/of interesten (terug) te betalen. Er valt echter op te merken dat de activa van EGPF WWE vanaf 2013 in principe wel opbrengsten zouden moeten genereren terwijl de leningen voor de Productiecentrales in haar portefeuille slechts in werking treden in januari 2014 (en dus de eerste interestbetaling slechts plaats zal vinden in 2014).

8.9 Belangrijke wijzigingen na balansdatum

Na de afsluiting van het boekjaar (2011/2012) werden geen nieuwe belangrijke gebeurtenissen of andere elementen vastgesteld, die op rechtstreekse wijze de getrouwheid van de voorgelegde jaarrekening op zich aanmerkelijk zouden hebben beïnvloed.

Volledigheidshalve wordt aangestipt dat door de vennootschap enerzijds op 20 februari en anderzijds op 16 april 2013 de opname-aanvragen in de context van de kredietfaciliteitovereenkomst, afgesloten met FINGEM en GDF SUEZ CC op 18 juni 2012 voor het project ‘Sint-Gillis-Waas’, werden voltrokken, zodat per 2 mei 2013 het volledige leningsbedrag van 9.465.600,00 EUR door EGPF WWE opgenomen werd.

Gemeld wordt tevens dat per 22 april jl. de middelenopvraging is gelanceerd bij de respectieve in aanmerking komende vennotengroepen voor de projecten ‘Lochristi-Zele’ en ‘Poperinge’.

Het windturbinepark te Lochristi-Zele betreft een geheel van drie (3) windturbines van 2,05 MW elk, met als te financieren investeringsbedrag 11.194.000,00 EUR. Op het vlak van invulling der financieringsbehoeften voor dit project heeft, binnen de groep der “FICs” (Vlaamse gemengde financieringsverenigingen samen met IBE), FINIWO een preferent inschrijvingsrecht.

Het windturbinepark te Poperinge betreft een geheel van vier (4) windturbines van 2,05 MW elk, met als te financieren investeringsbedrag 13.727.800,00 EUR. Binnen de groep der FICs heeft FIGGA ten aanzien van dit project een preferent inschrijvingsrecht.

8.10 Rechtszaken en arbitrages

Er zijn geen geschillen of rechtszaken lopende in hoofde van EGPF WWE, die op enigerlei wijze vermelding of bekendmaking zouden vereisen in de jaarrekening of het jaarverslag van de vennootschap EGPF WWE.

BIJLAGEN

1. Verkorte jaarrekening van Electrabel CoGreen voor de periode van 25 maart 2013 tot 31 juli 2013
2. Verslag van de commissaris m.b.t. de geprojecteerde financiële informatie van Electrabel CoGreen
3. Verslag van de commissaris m.b.t. de verkorte jaarrekening van Electrabel CoGreen

1. GEDETAILLEERDE BALANS PER 1 AUGUSTUS 2013 (in euro)

ACTIVA			17.487,54
VASTE ACTIVA			0,00
<u>Oprichtingskosten</u>			0,00
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging	0,00		
Afgeschreven	0,00		
<u>Materiële Vaste Activa</u>			0,00
Installaties, Machines en Uitrusting	0,00		
VLOTTENDE ACTIVA			17.487,54
<u>Vorderingen op ten hoogste één jaar</u>			0,00
Handelsvorderingen		0,00	
Te betalen door Klanten	0,00		
Op te stellen Facturen	0,00		
Te ontvangen Creditnota's	0,00		
<u>Liquide Middelen</u>			17.487,54
Bankrekeningen	17.487,54		
PASSIVA			17.487,54
EIGEN VERMOGEN			17.487,54
<u>Kapitaal</u>			18.750,00
Geplaatst Kapitaal	18.750,00		
Niet Opgevraagd Kapitaal	0,00		
<u>Reserves</u>			0,00
Wettelijke Reserve	0,00		
<u>Overgedragen Resultaat</u>			-1.262,46
Overgedragen Winst	-1.262,46		
SCHULDEN			0,00
<u>Schulden op ten hoogste één jaar</u>			0,00
Handelsschulden		0,00	
Leveranciers		0,00	
Te Betalen aan Leveranciers	0,00		
Te ontvangen facturen	0,00		

2. RESULTATENREKENING EN VERWERKING VAN HET RESULTAAT PER 1 AUGUSTUS 2013 (in euro)

2.1. Bedrijfsresultaten		-1.262,46
Bedrijfsopbrengsten	0,00	
Bedrijfskosten	-1.262,46	
Diensten en Diverse Goederen	-1.262,46	
2.2. Financiële Resultaten		0,00
Financiële Opbrengsten	0,00	
Financiële Kosten	0,00	
2.3. Uitzonderlijke Resultaten		0,00
Uitzonderlijke Opbrengsten	0,00	
Uitzonderlijke Kosten	0,00	
VERLIES VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING		-1.262,46
2.4. Belastingen		0,00
VERLIES VAN HET BOEKJAAR NA BELASTING		-1.262,46

Aan de Raad van Bestuur van Electrabel Co Green CVBA
Simon Bolivarlaan 34
B-1000 Brussel

26 augustus 2013

Geachte heren

Electrabel Co Green CVBA

Wij brengen verslag uit over de geprojecteerde financiële informatie van Electrabel Co Green CVBA (de "Vennootschap"), bestaande uit de geprojecteerde resultatenrekening voor de periode van 5 jaar en 5 maanden eindigend op 31 december 2018 (de "Geprojecteerde Financiële Informatie"). De Geprojecteerde Financiële Informatie en de belangrijkste hypothesen waarop deze gebaseerd is, worden vermeld in deel 6.3. van het ontwerp van prospectus van 23 augustus 2013 dat ter goedkeuring aan het Directiecomité van de FSMA van 27 augustus 2013 wordt voorgelegd (het "Registratiedocument"). Dit verslag is vereist door Bijlage I punt 13.2 van EG Verordening nr. 809/2004 (de "Prospectus Verordening") en wordt enkel afgeleverd om aan deze vereiste te voldoen en niet voor enig ander doel.

Verantwoordelijkheden

Het is de verantwoordelijkheid van de bestuurders van de Vennootschap (samen de "Bestuurders") om de Geprojecteerde Financiële Informatie voor te bereiden, in overeenstemming met de vereisten van de Prospectus Verordening. Het is onze verantwoordelijkheid om een oordeel te vormen, zoals vereist door de Prospectus Verordening, omtrent het naar behoren opstellen van de Geprojecteerde Financiële Informatie en om dit oordeel aan U te melden.

Behoudens enige verantwoordelijkheid als gevolg van, en beperkt door, artikel 61 van de Wet van 16 juni 2006 ten opzichte van enige partij, aanvaarden wij geen enkele verantwoordelijkheid noch enige schuld ten opzichte van enige derde persoon voor enig verlies geleden door deze derde persoon als gevolg van of op basis van dit verslag of onze verklaring, welke enkel is vereist en alleen wordt afgeleverd om aan de vereisten van Bijlage I punt 13.2 van de Prospectus Verordening te voldoen, en waarbij wij de toestemming geven tot opname van dit verslag in het Registratiedocument.

Basis van de voorbereiding van de Geprojecteerde Financiële Informatie

De Geprojecteerde Financiële Informatie werd samengesteld op de basis van de grondslagen vermeld in deel 6 van het Registratiedocument en is gebaseerd op de geauditeerde tussentijdse financiële resultaten voor de 4 maanden eindigend op 31 juli 2013 en een projectie voor de 5 jaar en 5 maanden tot 31 december 2018. De basis voor de voorstelling van de Geprojecteerde Financiële Informatie dient in overeenstemming te zijn met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap.

Basis voor onze verklaring

Onze werkzaamheden werden verricht overeenkomstig ISAE 3400 "The Examination of Prospective Financial Information" zoals uitgegeven door de IAASB (International Auditing and Assurance Standards Board). Onze werkzaamheden waren erop gericht om de basis voor de historische financiële informatie te evalueren en te oordelen of de Geprojecteerde Financiële Informatie accuraat werd samengesteld op basis van de toegelichte hypothesen en de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap.

Hoewel het bepalen van de hypothesen waarop de Geprojecteerde Financiële Informatie is gebaseerd uitsluitend tot de verantwoordelijkheden van de Bestuurders behoren, hebben wij beschouwd of wij op de hoogte waren van enige elementen die aangaven dat enige hypothese zoals aangenomen door de Bestuurders en die, naar onze mening, noodzakelijk is voor een goed begrip van de Geprojecteerde Financiële Informatie, niet werd toegelicht of dat enige belangrijke hypothese van de Bestuurders ons onrealistisch lijkt.

De werkzaamheden werden zodanig gepland en uitgevoerd teneinde de informatie en verklaringen te verkrijgen die we noodzakelijk achtten om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geprojecteerde Financiële Informatie naar behoren werd samengesteld op basis van de vermelde hypothesen.

Aangezien de Geprojecteerde Financiële Informatie en de onderliggende hypothesen betrekking hebben op de toekomst en bijgevolg door onvoorziene gebeurtenissen beïnvloed kan worden, kunnen wij geen verklaring geven over het feit of de werkelijke te rapporteren resultaten zullen overeenstemmen met diegene, zoals vermeld in de Geprojecteerde Financiële Informatie. Eventuele verschillen kunnen materieel zijn.

Onze werkzaamheden werden niet verricht overeenkomstig enige audit- of andere normen en praktijken algemeen aanvaard in rechtsgebieden buiten België, waaronder de Verenigde Staten van Amerika. Derhalve mag er dus niet op vertrouwd worden alsof onze werkzaamheden wel volgens deze normen en praktijken werden uitgevoerd.

Oordeel

Naar onze mening, is de Geprojecteerde Financiële Informatie naar behoren opgesteld op basis van de vermelde hypothesen van de Bestuurders en is de gebruikte boekhoudkundige grondslag in overeenstemming met de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de Vennootschap.

Verklaring

Voor doeleinde van artikel 61 van de Wet van 16 juni 2006 zijn wij verantwoordelijk voor dit verslag als deel van het Registratiedocument en verklaren wij dat wij alle redelijke stappen hebben ondernomen teneinde te verzekeren, naar best vermogen, dat de in dit verslag opgenomen informatie overeenstemt met de feiten en geen weglatingen bevat die mogelijks een impact zouden hebben. Dit verslag is opgenomen in het Registratiedocument in overeenstemming met Bijlage I punt 1.2 van de Prospectus Verordening.

Hoogachtend



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans

Aan de Raad van Bestuur van Electrabel Co Green CVBA
Simon Bolivarlaan 34
B-1000 Brussel

26 augustus 2013

Geachte heren

Electrabel Co Green CVBA

Wij brengen u verslag uit over de historische financiële informatie van Electrabel Co Green CVBA (de “Vennootschap”) voor de 4 maanden eindigend op 31 juli 2013, zoals opgenomen in deel 6.2. van het ontwerp van prospectus van 23 augustus 2013 dat ter goedkeuring aan het Directiecomité van de FSMA van 27 augustus 2013 wordt voorgelegd (het “Registratiedocument”) (de “Historische Financiële Informatie”). Dit verslag is vereist door Bijlage I punt 20.1 van EG Verordening nr. 809/2004 (de “Prospectus Verordening”) en wordt enkel afgeleverd om aan deze vereiste te voldoen en niet voor enig ander doel.

Verantwoordelijkheden

De bestuurders van de Vennootschap zijn verantwoordelijk voor het opstellen van de Historische Financiële Informatie op basis van de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals toegelicht in het ontwerp van prospectus van 23 augustus 2013 en in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te vormen over het getrouwe beeld van deze Historische Financiële Informatie voor doeleinde van het Registratiedocument en hierover aan U te rapporteren.

Behoudens enige verantwoordelijkheid als gevolg van, en beperkt door, artikel 61 van de Wet van 16 juni 2006 ten opzichte van enige partij, aanvaarden wij geen enkele verantwoordelijkheid noch enige schuld ten opzichte van enige derde persoon voor enig verlies geleden door deze derde persoon als gevolg van of op basis van dit verslag of onze verklaring, welke enkel is vereist en alleen wordt afgeleverd om aan de vereisten van Bijlage I punt 13.1 van de Prospectus Verordening te voldoen, en waarbij wij de toestemming geven tot opname van dit verslag in het Registratiedocument.

Basis van de voorbereiding van de Historische Financiële Informatie

Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Onze controle omvatte werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Historische Financiële Informatie opgenomen bedragen en toelichtingen. Deze omvatte tevens een evaluatie van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en assumpties alsook van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels, de consistente toepassing van deze laatste en tevens hun gepaste toelichting.

Onze controle werd zo georganiseerd en uitgevoerd teneinde alle nodige informatie en verklaringen te verkrijgen om een redelijke mate van zekerheid te bekomen dat de Historische Financiële Informatie geen afwijkingen van materieel belang bevat, hetzij door fraude, hetzij door fouten.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de Historische Financiële Informatie, voor doeleinde van het Registratiedocument, een getrouw beeld van de financiële positie van de vennootschap per 31 juli 2013, en van haar resultaten, kasstromen en bewegingen binnen het eigen vermogen, voor de periode eindigend op die datum, in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals toegelicht in het ontwerp van prospectus van 23 augustus 2013 en in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verklaring

Voor doeleinde van artikel 61 van de Wet van 16 juni 2006 zijn wij verantwoordelijk voor dit verslag als deel van het Registratiedocument en verklaren wij dat wij alle redelijke stappen hebben ondernomen teneinde te verzekeren, naar best vermogen, dat de in dit verslag opgenomen informatie overeenstemt met de feiten en geen weglatingen bevat die mogelijks een impact zouden hebben. Dit verslag is opgenomen in het Registratiedocument in overeenstemming met Bijlage I punt 1.2 en Bijlage III punt 1.2 van de Prospectus Verordening.

Hoogachtend

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Dirk Cleymans', is written over a horizontal line.

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans

