

TIVANO SA

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht, dochtervennootschap van de Eneco Wind Groep

**Openbaar aanbod van obligaties
met een vaste interestvoet per 3 jaar (3/6/9)
met recht tot vervroegde terugbetaling naar keuze van de
Obligatiehouder**

Bruto jaarlijkse interestvoet van 6% voor eerste 3 jaar
Elke 3 jaar herberekening op basis van '6 maand EURIBOR' + 3%, maximaal 8%

WARNING

De Emissie wordt niet gegarandeerd, noch door de moedervernootschap, noch door andere vennootschappen van de Eneco Wind Groep, noch wordt ze door enige andere zekerheidstelling gedekt, en staat ze *pari passu* met de overige niet-gegarandeerde verbintenissen van Tivano SA.

Door de driejaarlijkse herberekening van de interest op basis van de '6 maand EURIBOR' is het mogelijk dat de Obligatiehouder na 3 jaar een lagere jaarlijkse interest (minimaal 3%) heeft dan op het ogenblik van Inschrijving.

Voor een verwacht totaal nominaal bedrag van
-minimum EUR 1.250.000 en maximaal EUR 3.750.000-

Maximaal inschrijvingsbedrag van 250 EUR per Eneco Klant

Uitgiftedatum: 1 oktober 2014

Tivano SA (de **Emittent** of **Tivano**) is van plan Obligaties uit te geven voor een verwacht bedrag van minimaal EUR 1.250.000 en deze aan te bieden in België aan bestaande of toekomstige klanten van Eneco België B.V. (het **Openbaar Bod**). De Obligaties zullen, tot de eerste Vervroegde Vervaldag, recht geven op een jaarlijkse bruto interest van zes procent (6%). Op elke Vervroegde Vervaldag zal de bruto interest herberekend worden (min. 3%, max. 8%). De Obligaties zullen vervallen 1 oktober 2023.

Het nominaal bedrag per Obligatie is EUR 250 (het **Nominaal Bedrag**).

Dit prospectus (het **Prospectus**) werd op 10 juni 2014 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de **FSMA**) in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit in toepassing van artikel 23 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de **Belgische Prospectuswet**). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Emittent. Er zal geen aanvraag tot notering van de Obligaties ingediend worden. Het volledige Prospectus werd opgesteld in het Nederlands en in die vorm goedgekeurd door de FSMA. Het volledige Prospectus werd vertaald in het Frans op verantwoordelijkheid van de Emittent waarbij Frans de officiële landstaal van toepassing is op de Emittent. Beide versies van het Prospectus hebben bewijskracht.

Het Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 5.3 van Richtlijn 2003/71/EG (de **Prospectusrichtlijn**) en de Belgische Prospectuswet. Het Prospectus beoogt informatie te geven met betrekking tot de Emittent en de Obligaties. Het Prospectus bevat alle gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de Emittent en van de Obligaties, de noodzakelijke informatie uitmaken om de inschrijvers in staat te stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de Emittent, en over de aan deze Obligaties verbonden rechten.

De Obligaties zullen worden uitgegeven als obligaties op naam overeenkomstig artikel 485 van het Belgische Wetboek van vennootschappen (het **Belgische Wetboek van vennootschappen**) en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen in het obligatieregister van de Emittent (het **Obligatieregister**).

Tenzij anders bepaald hebben begrippen met een hoofdletter de betekenis zoals die is bepaald in het Prospectus. Verwijzingen naar de **Voorwaarden van de Obligaties** of naar de **Voorwaarden**, zijn verwijzingen naar de **Algemene Voorwaarden van de Obligaties** (Deel III van het Prospectus).

Een belegging in de Obligaties houdt bepaalde risico's in. Potentiële inschrijvers moeten kennis nemen van de afdeling "Risicofactoren" (DEEL II van het Prospectus) voor meer uitleg over bepaalde risico's van een belegging in de Obligaties.

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

De Emittent met maatschappelijke zetel te Rue De La Place 41, 5031 Grand-Leez, en voor doeleinden van het Openbaar Aanbod te: Battelsesteenweg 455i, 2800 Mechelen. De Emittent is verantwoordelijk voor het integrale Prospectus, de eventuele aanvullingen hierop en de vertaling van het Prospectus in het Frans. De Emittent verklaart dat voor zover hem bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen. De raad van bestuur van de Emittent heeft toestemming gegeven voor de Uitgifte van de Obligaties bij beslissing van 11 juni 2014.

OPENBAAR AANBOD

Dit Prospectus werd opgesteld met het oog op het Openbaar Aanbod (zoals hiervoor gedefinieerd) van de Obligaties in België. De Emittent verklaart dat de Obligaties niet op wettelijke wijze buiten België mogen worden aangeboden. Er werd geen actie ondernomen door de Emittent die gericht is op een openbare aanbieding van de Obligaties of de verspreiding van het Prospectus in enige jurisdictie (andere dan in België), waar actie in dat opzicht vereist is.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om de Obligaties te kopen in rechtsgebieden en/of aan personen waaraan dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. De Emittent heeft geen toestemming verleend (noch verleent de Emittent hierbij haar toestemming) om de Obligaties aan te bieden (anders dan binnen België zoals verder bepaald in het Prospectus) in omstandigheden waarbij er voor de Emittent een verplichting zou ontstaan om een prospectus voor dergelijke aanbieding te publiceren of aan te vullen.

De Emittent wijst elke verantwoordelijkheid af met betrekking tot een van haar onafhankelijke persoon die de toepasselijke regelgeving schendt.

Niemand is gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen, enige informatie of verklaring te verstrekken die niet strookt met dit Prospectus, of enige andere informatie te verstrekken in verband met de Obligaties, en indien dergelijke informatie of verklaringen toch worden verstrekt of afgelegd dan mag men er niet van uitgaan dat dergelijke informatie werd goedgekeurd door de Emittent.

Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbod van de Obligaties moet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent dat elke ontvanger van dit Prospectus en/of enige andere informatie in verband met het aanbod van de Obligaties, Obligaties zou moeten kopen. Elke inschrijver die een aankoop van de Obligaties overweegt, moet zijn eigen onafhankelijk onderzoek doen van de financiële toestand, de zaken en de kredietwaardigheid van de Emittent.

Behalve de Emittent, heeft geen enkele andere partij onafhankelijk de informatie in dit document gecontroleerd.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de **Securities Act**), of de effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten. De Obligaties worden uitsluitend aangeboden en verkocht

buiten de Verenigde Staten aan niet-Amerikaanse onderdanen op basis van Regulation S onder the Securities Act (**Regulation S**). De Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd binnen de Verenigde Staten of aan of voor rekening of in het voordeel van Amerikaanse onderdanen (zoals gedefinieerd in Regulation S), tenzij zij zijn geregistreerd of krachtens de toepasselijke vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act. Voor een verdere beschrijving van bepaalde beperkingen op het aanbod, de verkoop van de Obligaties en op de verspreiding van dit document, zie hoofdstuk "Inschrijving en Verkoop" hieronder.

Alle verwijzingen in dit document naar euro, EUR en € verwijzen naar de munteenheid die werd ingevoerd bij het begin van de derde fase van de Europese economische en monetaire unie krachtens het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd.

WAARSCHUWING

Het Prospectus werd opgesteld om informatie te geven over het Openbaar Aanbod. Wanneer potentiële inschrijvers de beslissing nemen om te beleggen in de Obligaties, moeten zij zich daarvoor baseren op hun eigen onderzoek van de Emittent en de voorwaarden van de Obligaties, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de daaraan verbonden voordelen en risico's, alsook de voorwaarden van het Openbaar Aanbod zelf. De inschrijvers moeten zelf beoordelen, samen met hun eigen raadgevers indien nodig, of de Obligaties voor hen geschikt zijn, gelet op hun persoonlijk inkomen en hun financiële toestand. In geval van twijfel over het risico dat de aankoop van de Obligaties inhoudt, moeten inschrijvers zich onthouden om in de Obligaties te beleggen.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties die zijn vermeld in het Prospectus mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als beleggings-, juridisch en/of fiscaal advies voor potentiële inschrijvers. Potentiële inschrijvers worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen voor wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verbonden zijn aan de inschrijving op de Obligaties.

In geval van belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden, die de beoordeling van de Obligaties zouden kunnen beïnvloeden, voorafgaand aan de Uitgiftedatum, moet de Emittent een aanvulling op het Prospectus publiceren die deze informatie bevat. Dergelijke belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden moeten worden in beschouwing genomen wanneer zij zich voordoen of geïdentificeerd worden tussen het ogenblik van de goedkeuring van het Prospectus en de finale afsluiting van het Openbaar Aanbod. Deze aanvulling zal worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde regels als het Prospectus, en zal worden bekendgemaakt op de website "<http://www.eneco.be>", en op de website van de FSMA (www.fsma.be). De Emittent moet er voor zorgen dat deze aanvulling zo snel mogelijk na het zich voordoen van een dergelijke nieuwe, belangrijke factor wordt bekendgemaakt. Inschrijvers die reeds aanvaard hebben om Obligaties te kopen of er op in te schrijven voor de bekendmaking van de aanvulling op het Prospectus, hebben het recht hun akkoord in te trekken gedurende een periode van twee werkdagen (elke dag waarop de banken in België open zijn voor het publiek, hierna een **Werkdag**), vanaf de dag na de bekendmaking van de aanvulling.

VERDERE INFORMATIE

Voor verdere informatie over de Emittent, gelieve contact op te nemen met:

Eneco België B.V. - Customer Service
Battelsesteenweg 455i
2800 Mechelen
Tel.: 0800 20220 (NL) of 0800 20230 (FR)
E-mail : invest@eneco.com

INHOUDSTAFEL

Verantwoordelijke persoon	3
Openbaar aanbod	3
Waarschuwing	5
Verdere Informatie	5
Inhoudstafel.....	6
DEEL I: SAMENVATTING	8
A. Inleiding en waarschuwingen.....	8
B. Bedrijfsomschrijving van de Emittent	8
C. Beschrijving van de Obligaties.....	11
D. Risicofactoren	13
D.1 Risicofactoren die een impact kunnen hebben op de Emittent.....	13
D.2 Factoren die van belang zijn om het marktrisico ten aanzien van de Obligaties te beoordelen	13
E. Beschrijving van de Aanbieding.....	14
DEEL II: RISICOFACTOREN	16
A. Risico's verbonden aan de Emittent.....	16
1. Kredietrisico.....	16
2. Regelgevend kader van toepassing op de Emittent	16
3. Beslissing van de regulatoren.....	17
4. Operationele risico's.....	17
B. Risico's verbonden aan de obligaties	19
1. Verhandelbaarheid en liquiditeit van de Obligaties.....	19
2. Vervroegde opeisbaarheid en vervroegde aflossing	20
3. Renteschommelingen en Interestherberekening.....	20
4. Bijkomende schulden	20
5. Inflatierisico	21
6. Depositobeschermingsregeling	21
7. Rangorde van de Obligaties.....	21
8. De Belgische insolventiewetten.	21
9. Nieuwe wetgeving.....	22
DEEL III: ALGEMENE VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES	24
A. Vorm, munteenheid en nominale waarde	24

B. Statuut van de Obligaties	24
C. Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten	24
D. Interest.....	25
E. Terugbetaling en terugkoop	26
F. Belasting	27
G. Wanprestaties.....	27
H. Verjaring.....	28
I. Vergadering van de obligatiehouders, wijziging en verzaking.....	29
J. Berichten	29
K. Verdere obligaties	29
L. Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken	30
DEEL IV: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT	31
1. Algemeen.....	31
2. Windmolenpark.....	31
3. Vennootschapsdoel	31
4. Kapitaal.....	32
5. Historische Financiële gegevens van Tivano SA	32
6. Terugbetalingscapaciteit Emittent	33
7. Markten en tendensen	35
8. Rechtszaken en arbitrage	35
DEEL V: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE	37
1. Bestuur en toezicht	37
2. Groepsstructuur	37
3. Corporate Governance	38
4. Beleid inzake belangenconflict	39
DEEL VI: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN	41
DEEL VII: BELASTING	42
DEEL VIII: INSCHRIJVING EN VERKOOP	44
DEEL IX: ALGEMENE INFORMATIE	47
BIJLAGEN	

DEEL I: SAMENVATTING

Woorden en uitdrukkingen die gedefinieerd worden in de Voorwaarden van de Obligaties zullen in deze samenvatting dezelfde betekenis hebben.

A. INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

- A.1 Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding ten aanzien van op het aanbiedingsprospectus van 23 juni 2014 (het **Prospectus**) en iedere beslissing om te beleggen in de, tot de eerste Vervroegde Vervaldag, bruto 6% vastrentende obligaties met Vervaldag 1 oktober 2023 met herberekening van de interestvoet op 1 oktober 2017 en 1 oktober 2020 (de **Obligaties**), moet gebaseerd zijn op de bestudering van het volledige Prospectus door de belegger. Wanneer bij een rechtbank een vordering aanhangig wordt gemaakt met betrekking tot de informatie in dit Prospectus, dan zal de eiser volgens de nationale wetgeving van de Staat waar de rechtbank gelegen is, eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus moeten dragen voor de rechtsvordering wordt ingesteld. Enkel de personen die de samenvatting, met inbegrip van de vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk gesteld worden indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus worden gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Obligaties te investeren.
- A.2 De Emittent stemt niet in met het gebruik van het Prospectus voor de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële tussenpersonen.

B. BEDRIJFSOMSCHRIJVING VAN DE EMITTENT

- | | | |
|------|---|--|
| B.1 | Officiële naam van de Emittent | TIVANO SA |
| B.2 | Vestigingsplaats en rechtsvorm | De Emittent is op 15 juni 2011 opgericht als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht voor een onbepaalde duur. De Emittent heeft haar maatschappelijke zetel te Rue De La Place 41, 5031 Grand-Leez (België) en voor het doeleinde van deze Obligatieuitgifte gekozen correspondentieadres te Eneco België B.V. – Customer Service, Battelsesteenweg 455i, 2800 Mechelen (België). De Emittent is opgenomen in het Rechtspersonenregister onder het nummer 0829.424.234 (RPR Namen). |
| B.4b | Beschrijving van de enige bekende tendensen die zich voordoen voor de Emittent en de sectoren waarin zij werkzaam is | De Emittent onderkent verschillende trends die de visie van de Emittent op de ontwikkeling van de energiemarkt ondersteunen. Die visie is dat de markt zich op termijn ontwikkelt van centraal fossiele energieopwekking via een combinatie met decentraal duurzaam naar volledig decentrale duurzame opwekking. |
| B.5 | Beschrijving van de Eneco Wind Groep in België | Eneco Wind Belgium NV is voor 100% een dochteronderneming van Eneco Holding N.V. Eneco |

Wind Belgium NV bezit 1007 van de 1008 aandelen in Tivano SA. Daarnaast bezit ook Sky Sweeper NV 1 aandeel in Tivano SA. Sky Sweeper NV is eveneens indirect voor 100% eigendom van Eneco Holding N.V. De vennootschappen van de Groep zullen hierna aangeduid worden als de **Groep**.

B.9 Raming van de terugbetalingscapaciteit van de Emittent

(1000 EUR)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Winst van het boekjaar	484	588	554	669	546	23
Liquide middelen begin periode	682	1.646	2.575	3.464	4.350	5.139
Opbrengsten	2.905	2.905	2.856	2.861	2.861	2.218
Total operationele uitgaven	-531	-542	-553	-564	-575	-587
Mutaties werkkapitaal	-88	0	0	0	0	0
Kasstroom uit operationele activiteiten	2.286	2.363	2.303	2.297	2.286	1.631
Belasting uitgaven	0	0	0	-17	-148	0
Renteuitgaven voor de aandeelhoudersschuld	-310	-196	-177	-157	-137	-118
Kapitaalsdelgingen voor de aandeelhoudersschuld	-4.137	-387	-387	-387	-387	-387
Storting obligatielening	3.750	0	0	0	0	0
Storting eigen vermogen	0	0	0	0	0	0
Kasstroom voor terugbetaling of de obligatielening	1.589	1.780	1.739	1.736	1.613	1.127
Interesten uitgaven voor de obligatielening	0	-225	-225	-225	-200	-200
Aflossing obligatielening	0	0	0	-1.250	0	0
Opbouw voor obligatiereserve	-625	-625	-625	625	-625	-625
Mutatie liquide middelen	964	930	889	886	788	302
Liquide middelen eind periode	1.646	2.575	3.464	4.350	5.139	5.440

Nota in verband met « Opbouw voor obligatiereserve » : Deze reserve beantwoordt niet aan een reële kasuitgave. Ze wordt gebruikt ter soepele terugbetaling van de uitgegeven obligaties.

B.12 Samenvatting van historische belangrijke informatie in verband met Tivano SA

BALANS			
(1000 EUR)			
	Per 31/12/2013 (niet geauditeerd)	Per 31/12/2012 (geauditeerd)	Per 31/12/2011 (geauditeerd)
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	16.113	17.418	17.329
Immateriële vaste activa	283	383	483
Materiële vaste activa	15.830	17.035	16.665
Financiële vaste activa	-	-	181
VLOTTENDE ACTIVA	1.689	1.565	1.395
Vorderingen op ten hoogste één jaar	994	942	794
Handelsvorderingen	985	934	723
Overige vorderingen	9	9	70
Liquide middelen	682	609	588
Overlopende rekeningen	13	14	13
TOTAAL DER ACTIVA	17.802	18.983	18.724
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	9.617	3.066	855
Kapitaal	9.415	2.915	540
Geplaatst kapitaal	9.415	2.915	540
Wettelijke reserves	20	20	20
Overgedragen winst (verlies)	182	131	295
Voorzieningen onderhoudswerken	55	29	4
SCHULDEN	8.130	15.888	17.865
Schulden op meer dan één jaar	7.278	14.507	17.651
Overige schulden	-	-	-
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	728	1.319	-
Handelsschulden leveranciers	124	62	214
TOTAAL DER PASSIVA	17.802	18.983	18.724

RESULTATENREKENING			
(1000 EUR)			
	2013	2012	2011
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	2.505	2.510	578
BEDRIJFSKOSTEN	1.812	1.846	267
Afschrijvingen	1.329	1.301	214
Overige kosten	483	545	53
BEDRIJFSWINST/VERLIES	693	664	311
FINANCIELE OPBRENGSTEN	5	9	4
FINANCIELE KOSTEN	647	836	-
TE BESTEMMEN WINST/VERLIES	51	131	315
Winst/verlies boekjaar	51	-163	315
Overgedragen winst vorig boekjaar	131	295	-
	-	-	-
TOEVOEGING EIGEN VERMOGEN	-	-	20
OVER TE DRAGEN WINST /VERLIES	182	131	295

Sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent hebben zich geen betekenisvolle wijzigingen voorgedaan.

- B.13 **Recente gebeurtenissen die van bijzonder belang zijn voor de Emittent of die een grote impact hebben op de beoordeling van haar solvabiliteit** Niet van toepassing. Er hebben zich geen recente gebeurtenissen voorgedaan die van bijzonder belang zijn voor de Emittent of die een grote impact hebben op de beoordeling van haar solvabiliteit.
- B.14 **Afhankelijkheid van de Emittent binnen de Groep** Eneco Wind Belgium NV is voor 100% een dochteronderneming van Eneco Holding N.V. Eneco Wind Belgium NV bezit 1007 van de 1008 aandelen in Tivano SA. Daarnaast bezit ook Sky Sweeper N.V. 1 aandeel in Tivano SA. Sky Sweeper N.V. is eveneens voor 100% indirect eigendom van Eneco Holding N.V.
- B.15 **Belangrijkste activiteiten van de Emittent** De Emittent is eigenaar van één windmolenpark te Gouvy, België (het **Windpark**). Het Windpark heeft een totaal geïnstalleerd vermogen van 11,5 MW door middel van 5 Nordex N100 windturbines en is operationeel sinds 2012. Het heeft een totale jaarlijkse geschatte productie van 22.724 MWh.
- B.16 **Moederverenootschap** Eneco Wind Belgium NV
- B.17 **Rating van de Emittent** Niet van toepassing. Er is geen rating toegekend aan de Emittent.

C. BESCHRIJVING VAN DE OBLIGATIES

- C.1 **Type en categorie effecten** Obligaties op naam volgens het Belgische Wetboek van vennootschappen – geen fysieke levering
- C.2 **Munteenheid** EURO
- C.5 **Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid** De Obligaties kunnen enkel overgedragen worden aan personen die voldoen aan de initiële inschrijvingsvoorwaarden zowel op het ogenblik van inschrijving als op het ogenblik van overdracht.
- C.8 **Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten – rangorde** De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent en verhouden zich *pari passu* zonder enig voorkeur ten opzichte van de niet-achtergestelde vorderingen van de huidige en toekomstige schuldeisers van de Emittent
- C.9 **Vervaldag** 1 oktober 2023
- Vervroegde Vervaldagen** 1 oktober 2017
1 oktober 2020
De Vervroegde Vervaldagen gelden voor een terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouder.
- Vervroegde Terugbetaling** De Obligaties kunnen naar aanleiding van een wanprestatie in hoofde van de Emittent vervroegd worden terugbetaald.
De Obligaties kunnen ook naar vrije keuze van de Obligatiehouder vervroegd worden terugbetaald op een Vervroegde Vervaldag.

	De Obligaties kunnen ook terugbetaald worden indien de Obligatiehouder geen Klant (zoals later gedefinieerd is) meer is.
	Bij vervroegde terugbetaling zal het Nominaal Bedrag samen met de nog uitstaande interest worden terugbetaald, na aftrek van enige toepasselijke bronbelasting.
Uitgiftedatum	1 oktober 2014
Nominaal Bedrag	EUR 250 per Obligatie
Uitgifteprijs	A pari (100 %)
Interest	6% bruto vaste rentevoet tot de eerste Vervroegde Vervaldag. Op elke Vervroegde Vervaldag wordt de Interest herberekend tot de volgende Vervroegde Vervaldag of Vervaldag op basis van de Euribor-6m rentevoet verhoogd met 300 basispunten. De totale bruto rentevoet (Euribor-6M + 300 basispunten) kan echter nooit minder dan 3% en nooit meer dan 8% per jaar bedragen. De Euribor-6m ('6 Months EURIBOR-rate') wordt door Euribor-EBF (of een vennootschap die is opgericht door de gezamenlijke sponsors ten behoeve van het opstellen en publiceren van die rente) beschikbaar gesteld op http://www.euribor-ebf.eu/
Netto Rendement	Een netto rendement (na bronbelasting zoals van toepassing op datum van het Prospectus) van 4,5% per jaar vanaf de Uitgiftedatum tot de eerste Vervroegde Vervaldag, 3 jaar na de Uitgiftedatum. Op elke Vervroegde Vervaldag wordt de Interest herberekend en zal derhalve het netto rendement wijzigen.
Terugbetaalbedrag op Vervaldag of Vervroegde Vervaldag	De Obligaties zullen worden terugbetaald aan 100 % van het Nominaal Bedrag
Vergaderingen van Obligatiehouders	De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders voor het beraadslagen over aangelegenheden die hen in algemene zin aanbelangen. Op grond van deze bepalingen is de stem van een vastgestelde meerderheid bindend voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.
Bronbelasting	De interestcomponent van de betalingen op de Obligatie gedaan door of namens de Emittent is in principe onderworpen aan Belgische roerende voorheffing. Op datum van dit Prospectus bedraagt het tarief 25% op het brutobedrag van de interestbetaling.
Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank	De Obligaties zullen beheerst worden door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met, het Belgisch recht. De Rechtbanken van Brussel zullen een exclusieve bevoegdheid hebben.
C.10 Derivatencomponent	Niet van toepassing.
C.11 Toelating tot de handel	Er werd geen toelating tot de handel voor de aangeboden effecten aangevraagd.

D. RISICOFACTOREN

De belangrijkste risicofactoren die verbonden zijn aan de Emittent en de Obligaties worden uiteengezet in de afdeling van dit Prospectus getiteld “Risicofactoren”. Hieronder volgen de belangrijkste risicofactoren. Deze lijst bevat niet alle potentiële risicofactoren en bijgevolg dienen potentiële inschrijvers aandachtig de volledige beschrijving van de risicofactoren te lezen die vervat is in de afdeling van het Prospectus getiteld “Risicofactoren” en dienen zij tot hun eigen besluiten te komen voor zij een beslissing om te beleggen, nemen. In geval van het verwezenlijken van één of meer van de risicofactoren, loopt de inschrijver het risico het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

D.1 Risicofactoren die een impact kunnen hebben op de Emittent

Kredietrisico De Obligatiehouders zijn onderhevig aan het risico dat de Emittent gedeeltelijk of geheel in gebreke blijft om de hoofdsom terug te betalen of interest te betalen. De mogelijkheid tot terugbetaling hangt af van de toekomstige operationele resultaten en de huidige en toekomstige financiële verbintenissen van de Emittent; deze worden beïnvloed door de situatie van de markt en bedrijfseigen factoren die vaak buiten de controle van Emittent liggen.

Regelgevend kader van toepassing op de Emittent De Emittent is actief in een gereguleerde sector. Elke wijziging van het regelgevend kader kan een impact hebben op zijn activiteiten, zijn financiële situatie, zijn resultaten en de organisatiestructuur van de Groep.

Beslissing van de regulator Beslissingen genomen door de federale en gewestelijke regulatoren kunnen een impact hebben op de financiële situatie en de resultaten van de Emittent.

Operationele risico's De financiële situatie en de resultaten van de Emittent kunnen sterk beïnvloed worden door operationele factoren, zoals technische gebreken van de turbines, schade door oorzaken van buitenaf, meteorologische factoren, stroomprijsfluctuaties.

D.2 Factoren die van belang zijn om het marktrisico ten aanzien van de Obligaties te beoordelen

Er bestaat geen actieve markt voor de Obligaties. De afwezigheid van liquiditeit kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de marktwaarde van de Obligaties. De Obligaties kunnen enkel aangehouden worden door Klanten wat tot op zekere hoogte voor illiquiditeit kan zorgen.

Vervroegde opeisbaarheid en vervroegde aflossing. De obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald op elke Vervroegde Vervaldag op verzoek van de Obligatiehouder of indien de Obligatiehouder geen Klant (zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden van Eneco België B.V.) meer is. De Obligaties zijn door de Emittent slechts bij wanprestatie vanwege de Obligatiehouder vervroegd opeisbaar.

Renteschommelingen en interestherberekening. Mogelijke verhogingen van de rentevoeten in de markt kunnen de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden. Een herberekening op een Vervroegde Vervaldag houdt mogelijks een daling van de interestvoet in.

Bijkomende schulden. De Emittent kan in de toekomst eventueel beslissen om de ratio van zijn schuld te verhogen.

Inflatie­risico. De reële opbrengst van een belegging in de Obligaties wordt verminderd door inflatie. Des te hoger de graad van inflatie is, des te lager de werkelijke opbrengst van een Obligatie zal zijn. Indien de inflatiegraad gelijk is aan of hoger is dan de nominale opbrengst van de Obligaties, dan zal de reële opbrengst gelijk zijn aan nul of zelfs negatief.

Depositobeschermingsregeling De Obligaties vallen niet onder enige wet die bescherming biedt ingeval de Emittent in gebreke zou blijven de Obligaties terug te betalen.

Rangorde van de Obligaties De Obligaties vertegenwoordigen een niet-achtergestelde, niet-bevoorrechte verbintenis van de Emittent.

De Belgische insolventiewetten. De Emittent heeft momenteel zijn maatschappelijke zetel in België. Hierdoor is de Emittent onderworpen aan de Belgische insolventiewetten en -procedures. De Belgische insolventiewetten kunnen een negatieve impact hebben op de verhaalbaarheid door de houders van de bedragen die betaalbaar zijn krachtens de Obligaties, en meer bepaald de invloed van een mogelijke verdachte periode op de Uitgifte. Betalingen of andere transacties (zoals de Emissie), uitgevoerd door een vennootschap gedurende een bepaalde periode voorafgaand aan de faillissementsverklaring van deze vennootschap (de **Verdachte Periode**) kunnen nietig worden verklaard ten behoeve van de schuldeisers. De rechtbank bepaalt de datum van aanvang en de duur van de Verdachte Periode.

Nieuwe wetgeving Er kan geen enkele waarborg gegeven worden over de gevolgen van een wijziging of hervorming van de wet- of regelgeving, een gerechtelijke uitspraak of een verandering in de administratieve praktijk die zich zou voordoen na de Uitgiftedatum van de Obligaties.

E. BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

E.2b Aanwending van de opbrengst De netto-opbrengst van de Uitgifte zal door de Emittent in het algemeen aangewend worden voor diens verdere

E.3	Voorwaarden die het Openbaar Aanbod beheersen	werkkapitaalbehoeften of integraal gebruikt voor de gedeeltelijke, vervroegde terugbetaling van de uitstaande intra-groep schulden van de Emittent.
	Klant	Elke Obligatiehouder kan slechts een (1) Obligatie aanhouden en dient op het ogenblik van inschrijving Klant (zoals hierna gedefinieerd) te zijn. Elke natuurlijk persoon, inwoner van België, die voor niet-beroepsmatige doeleinden elektriciteit en/of gas afneemt van Eneco België B.V. om aan zijn noden en die van zij die onder hetzelfde dak gedomicilieerd zijn te voldoen (zijnde een huishoudelijke klant zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden van Eneco België)
	Inschrijvingsperiode voor de Obligaties	Van 23 juni 2014 tot 31 augustus 2014 (vervroegde afsluiting mogelijk), (Brusselse tijd).
	Totaal Nominaal Bedrag	Verwacht minimum bedrag van EUR 1.250.000. Het uiteindelijk Totaal Nominaal Bedrag zal zo snel mogelijk na het einde (of de vervroegde afsluiting) van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de website www.eneco.be .
	Minimaal Inschrijvingsbedrag	Het maximum Totaal Nominaal Bedrag zal EUR 3.750.000 zijn.
	Maximaal Inschrijvingsbedrag	Één obligatie met een Nominaal Bedrag van EUR 250
	Geen eigendom voor Amerikaanse personen Verkoopbeperkingen	Er mag maximaal voor één Obligatie ingeschreven worden per klantnummer (wat overeenstemt met een Nominaal Bedrag van EUR 250) Reglementering S, Categorie 2; TEFRA C is van toepassing. In verschillende rechtsgebieden bestaan beperkingen ten aanzien van het aanbod, de verkoop en overdracht van de Obligaties. Voor de verspreiding van het Prospectus of van de samenvatting daarvan kunnen in sommige rechtsgebieden beperkende wettelijke bepalingen bestaan.
E.4	Belangen die van betekenis zijn	Niet van toepassing.
E.7	Geraamde kosten die door de Emittent aan de inschrijver worden aangerekend	Niet van toepassing.

DEEL II: RISICOFACTOREN

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

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

A. RISICO'S VERBONDEN AAN DE EMITTENT

1. Kredietrisico

Het risico bestaat dat de Emittent niet in staat zal zijn om zijn verbintenissen onder de Obligaties na te komen. De Obligatiehouders zijn onderhevig aan het risico dat de Emittent gedeeltelijk of geheel in gebreke blijft om de hoofdsom terug te betalen of interest te betalen. De mogelijkheid tot terugbetaling hangt af van de toekomstige operationele resultaten en de huidige en toekomstige financiële verbintenissen van de Emittent; deze worden beïnvloed door de situatie van de markt en bedrijfseigen factoren die vaak buiten de controle van Emittent liggen. De financiële verbintenissen van de Emittent kunnen worden beïnvloed door het kredietrisico waaraan andere vennootschappen van de Groep (waaronder intragroep-schuldeisers) onderworpen zijn. Het financieringsbeleid van de Groep kan steeds gewijzigd worden.

2. Regelgevend kader van toepassing op de Emittent

De Emittent is actief in een gereguleerde sector, zowel nationaal, gewestelijk als Europees. Deze wet- en regelgeving heeft betrekking op, maar is niet beperkt tot, wetten en regels op vlak van leefmilieu (onder andere geluidsnormen, zie ook Geluidshinderrisico II.A.4), veiligheid, ruimtelijke ordening, opwekking van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen, organisatie van de energiemarkt. Deze regelgeving wordt steeds complexer en is continu onderhevig aan verandering.

Bovendien kan de Emittent te maken hebben met conflicterende wet- en regelgeving tussen de verschillende overheidsniveaus. Elke wijziging van het regelgevend kader dat van toepassing is op de Emittent en op de uitoefening van zijn gereguleerde activiteiten, en elke

inconsistente interpretatie ervan, bijvoorbeeld ten gevolge van geschillen, kan bijgevolg een impact hebben op zijn activiteiten, zijn financiële situatie en zijn resultaten. De kosten om toekomstige en veranderende wet- en regelgeving na te leven zouden aanzienlijk kunnen zijn. Daarnaast kunnen er boetes, schadevergoedingen en/of beperkingen op activiteiten worden opgelegd indien de regelgeving zelfs onopzettelijk niet wordt nageleefd.

In het bijzonder kan een wijziging van het ondersteuningsmechanisme inzake hernieuwbare energie (bijvoorbeeld in kader van de toekenning van groenestroomcertificaten, minimumprijs van een certificaat, boete per ontbrekend certificaat,...) een impact hebben op de activiteiten, financiële situatie of resultaten van de Emittent. Zo werd in juli 2013 een bijkomende heffing op windturbines aangekondigd door de Waalse regering, waarvan de uitvoeringsmodaliteiten nog niet bekend zijn.

Tenslotte kan de vigerende en/of toekomstige regelgeving van toepassing op de Emittent en/of de Groep inzake de algemene organisatie van de energiemarkt nu of in de toekomst invloed hebben op de organisatiestructuur en verdere strategie van de Groep. In dit kader is er o.m. een geding hangende bij de Hoge Raad der Nederlanden tussen Eneco Holding N.V. en de Nederlandse staat omtrent de toepassing van bepaalde bepalingen van de Nederlandse Wet van 23 november 2006 tot wijziging van de Elektriciteitswet 1998 en van de Gaswet in verband met nadere regels omtrent een onafhankelijk netbeheer en meer in het bijzonder de verplichte opsplitsing tussen het netwerkbedrijf enerzijds en de productie-, handel- en leveringsactiviteiten anderzijds. De uitkomst van dit geding zou een invloed kunnen hebben op de algemene organisatiestructuur van de Groep, en diens strategie in België, doch zal geen impact hebben op de terugbetalingscapaciteit of algemene financiële situatie van de Emittent.

3. Beslissing van de regulatoren

De activiteiten van de Emittent worden gecontroleerd door de federale regulator, i.e. de Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas (de **CREG**) en de gewestelijke regulator, i.e. Commission wallonne pour l'Energie (de **CWaPE**) en in beperkte mate door de Brusselse Regulator, i.e. Brusselse Regulator voor Energie (**Brugel**), wat betreft het aanvaarden van Waalse groenestroomcertificaten voor de Brusselse groenestroomverplichting opgelegd aan leveranciers. De regulatoren hebben twee duidelijk van elkaar gescheiden opdrachten: enerzijds een opdracht van advies aan de overheid, anderzijds een algemene opdracht van toezicht en controle op de toepassing van de wetten en reglementen betreffende de energiemarkt. Beslissingen genomen in het kader van deze tweede opdracht door de regulatoren kunnen een impact hebben op de financiële situatie en de resultaten van de Emittent.

4. Operationele risico's

Technische gebreken: het risico bestaat dat de geplaatste turbines niet naar behoren functioneren. In dat geval zal er minder of geen elektriciteit worden opgewekt en kan dit invloed hebben op de financiële situatie en de resultaten van de Emittent. Indien dit langdurig het geval is, bestaat het risico dat de obligatiehouder niet de (volledige) Rente of de (volledige) inleg betaald zal krijgen.

Calamiteiten: het risico bestaat dat zich schade aan het Windpark voordoet door oorzaken van buitenaf. In dat geval is het mogelijk dat er gedurende kortere of langere tijd geen elektriciteit wordt opgewekt. De Emittent is, op datum van dit Prospectus, verzekerd (met een dekking van maximaal EUR 17.307.566 cumulatief per jaar) tegen breuk en interne brandschade. De verzekering is afgesloten bij verzekering Gothaer, gevestigd te 67000 Straatsburg, Frankrijk en draagt het polisnummer 832770 door dergelijke oorzaken van buitenaf zoals blikseminslag, vliegtuigschade, ontploffingen en voor schade door brand veroorzaakt door een bron die buiten de Emittent ligt als wel als voor schade veroorzaakt door brand ontstaan uit het systeem. Daarnaast bestaat het risico dat de Emittent aansprakelijk wordt gesteld door derden die door toedoen van de Emittent schade geleden hebben. In dat geval zal het beschikbare geld (tevens) moeten worden aangewend ter voldoening van die schade, in zoverre deze schade niet door de aansprakelijkheidsverzekering van de Emittent wordt gedekt. Het gevolg daarvan kan zijn dat de obligatiehouder niet (volledig) kan worden betaald. Bij langdurig oponthoud door reparaties zullen bovendien de gemiste inkomsten gedekt worden door de bedrijfsstilstandsverzekering (op datum van dit Prospectus, met een dekking tot maximaal EUR 3.276.877 cumulatief per jaar). Verzekeringcontracten zijn in duurtijd verlengbaar maar hebben in theorie een maximale duurtijd van één jaar. Gezien de volatiliteit op de verzekeringsmarkt, is het niet zeker dat alle voornoemde risico's in de toekomst verzekeraar zijn, en dit om economische, technische of legale redenen.

Geluidshinderrisico: naar aanleiding van de sectoriële voorwaarden (Akkoord Waalse Overheid van 13 februari 2014) met betrekking tot de windmolenparken, bestaat het risico dat, binnen een termijn van 3 jaar, de windmolens geremd zullen moeten worden.

Windrisico: de mogelijkheid bestaat dat het minder waait dan verwacht. Het gevolg daarvan zou zijn dat er minder elektriciteit wordt opgewekt, hetgeen zou resulteren in lagere inkomsten voor de Emittent. Dit zou er in kunnen resulteren dat de Emittent niet voldoende geld heeft om de obligatiehouders volledig te betalen. De ingeschatte gemiddelde elektriciteitsopbrengst bedraagt 22.724 MWh per jaar. Deze inschatting is gebaseerd op *in-house* simulaties alsook op basis van een onafhankelijke studie door Tractebel Engineering.

Elektriciteitsprijsrisico er is een mogelijkheid dat de door de Emittent opgewekte elektriciteit door een lage verkoopprijs onvoldoende opbrengt om de obligatiehouders te betalen. De Emittent heeft een afnamecontract met Eneco Energy Trade B.V. (100% dochteronderneming van Eneco B.V. op haar beurt een 100% dochteronderneming van Eneco Holding N.V.) tot 2018.

Groenestroomcertificaatprijsrisico: er is een mogelijkheid dat de door de Emittent opgewekte elektriciteit door een lage verkoopprijs onvoldoende opbrengt om de obligatiehouders te betalen. De Emittent heeft een afnamecontract met Eneco Energy Trade B.V. (100% dochteronderneming van Eneco B.V. en Eneco Holding N.V.) tot 2018. Het groenestroomcertificaatprijsrisico wordt in zekere mate beperkt door de

gegarandeerde minimumprijs voor groenestroomcertificaten (artikel 40 van het Waals Decreet van 12 april 2001 betreffende de organisatie van de gewestelijke elektriciteitsmarkt en artikelen 24ter tot 24 sexies van het Waals Besluit van 30 maart 2006 betreffende de openbare dienstverplichtingen met betrekking tot de elektriciteitsmarkt). Deze gegarandeerde minimumprijs geldt voor een periode van 15 jaar tot 20/09/2026. De beslissing dat de Emittent recht heeft op deze minimumprijs werd genomen door de bevoegde administratie, met name, Service Public Wallonie, direction générale opérationnelle Aménagement du Territoire, Logement, Patrimoine et Energie.

Afnameconcentratie risico: het feit dat alle door de Emittent gegenereerde stroom tot 2018 inclusief afgenomen wordt door één enkele afnemer, namelijk Eneco Energy Trade B.V. (hierna **E.E.T.** genoemd), zou als een risico beschouwd kunnen worden. Het afnameconcentratierisico wordt beperkt door enerzijds de verhandelbaarheid van deze stroom en de groenenergie-certificaten, en anderzijds het feit dat E.E.T. een garantie geniet van Eneco Holding N.V. met betrekking tot haar schulden aan derden.

Transmissienet en distributienet: de exploitatie van een windpark vereist een transmissie -en distributienet. Tivano windpark is aangesloten op de transmissie -en distributienetten van de intercommunales, meer bepaald de intercommunale Idelux. Het lokale transmissienet en/of distributienet kan storingen vertonen. Zelfs indien Tivano aan al haar verplichtingen voldoet, kunnen dergelijke storingen een nadelig effect hebben op de activiteiten, financiële toestand en resultaten van de Emittent.

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

Geschillen In de normale uitvoering van zijn activiteiten kan de Emittent betrokken geraken bij geschillen met derden die gevolgen kunnen hebben voor zijn financiële situatie. Indien nodig worden voor deze geschillen voorzieningen aangelegd en de Emittent wordt ook gedekt door verzekeringen die zijn mogelijke burgerrechtelijke aansprakelijkheid tegenover derden dekken. Het valt echter niet uit te sluiten dat toekomstige geschillen ongunstige gevolgen hebben op de financiële situatie van de Emittent.

B. RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIES

1. Verhandelbaarheid en liquiditeit van de Obligaties

De Obligaties zijn niet beursgenoteerd en er zal geen aanvraag worden ingediend tot verhandeling van de Obligaties op een gereguleerde, georganiseerde of niet-georganiseerde ('Over-The-Counter' of 'OTC') markt. Het is zeer onwaarschijnlijk dat er een actieve markt voor de Obligaties zal ontstaan. De markt van de Obligaties kan beperkt en weinig liquide zijn.

De Obligaties kunnen enkel worden overgedragen aan personen die voldoen aan de initiële inschrijvingsvoorwaarden (behoudens in geval van terugkoop door de Emittent) en mits inachtneming van de toepasselijke gemeenrechtelijke regels en de regels van het Belgisch Wetboek van vennootschappen. Dit houdt, onder andere in, dat de Obligaties enkel aan Klanten van Eneco België B.V. kunnen worden overgedragen. Dit kan voor veel illiquiditeit zorgen. De koop/verkoopprijs wordt vrij bepaald tussen koper en verkoper; deze prijs zal moeilijk kunnen bepaald worden aan de hand van enige marktprijs aangezien het zeer onwaarschijnlijk is dat er een actieve markt in de Obligaties zal ontstaan. De kans bestaat dat het onmogelijk zal zijn om de Obligaties vervroegd te verkopen (anders dan in geval van terugkoop door de Emittent).

Emittent verbindt er zich toe om naar aanleiding van een herberekening in overeenstemming met DEEL III.D.c de Obligaties op de eerstvolgende Vervroegde Vervaldag terug te betalen op verzoek van de Obligatiehouder tegen inschrijvingsprijs.

2. Vervroegde opeisbaarheid en vervroegde aflossing

De Obligatiehouders kunnen de terugbetaling van de Obligaties vóór hun eindvervaldag niet eisen behoudens in de gevallen zoals bepaald in DEEL III.E.b en DEEL III.G.

De Emittent kan de Obligaties, naar keuze van de Emittent, vervroegd terugbetalen indien de Obligatiehouder geen Klant van Eneco België B.V. meer is, zoals uiteengezet in DEEL III.E.c.

In bovenstaande gevallen kan er geen zekerheid worden geboden dat de Obligatiehouders de op dat ogenblik ontvangen bedragen kunnen herinvesteren aan dezelfde verwachte interestvoet als de originele belegging.

Bij een vervroegde terugbetaling van de Obligaties zal de interestvergoeding slechts blijven lopen tot de effectieve terugbetaling van het Nominaal Bedrag vermeerderd met de verschuldigde Interest door de Emittent aan de Obligatiehouder.

3. Renteschommelingen en Interestherberekening

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

De Interest op de Obligaties zal op elke Vervroegde Vervaldag herberekend worden. Een herberekening houdt mogelijks een daling van de Interestvoet in, waardoor de Obligatiehouders na de eerste Vervroegde Vervaldag mogelijks een lager rendement hebben.

4. Bijkomende schulden

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

5. Inflatierisico

Het inflatierisico omvat het risico van de toekomstige waardevermindering van geld. De reële opbrengst van een belegging in de Obligaties wordt verminderd door inflatie. Des te hoger de graad van inflatie is, des te lager de werkelijke opbrengst van een Obligatie zal zijn. Indien de inflatiegraad gelijk is aan of hoger is dan de nominale opbrengst van de Obligaties, dan zal de reële opbrengst gelijk zijn aan nul of dan zal de werkelijke opbrengst zelfs negatief kunnen zijn.

6. Depositobeschermingsregeling

De Obligaties vallen niet onder enige wet die bescherming biedt ingeval de Emittent in gebreke zou blijven de Obligaties terug te betalen. Meer bepaald komt het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten zoals opgericht door artikel 3 van de wet van 17 december 1998 tot oprichting van een beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten en tot reorganisatie van de beschermingsregelingen voor deposito's en financiële instrumenten, niet financieel tussen ingeval van het in gebreke blijven van de Emittent.

7. Rangorde van de Obligaties

De Obligaties vertegenwoordigen een niet-achtergestelde, niet-bevoorrechte verbintenis van de Emittent. In geval van faillissement of vereffening na ontbinding van de Emittent zullen de Obligaties voorrang hebben op distributies op alle klassen van aandelen van de Emittent en zullen zij gelijke rang hebben met en onder elkaar en met elke andere, huidige of toekomstige niet-bevoorrechte en niet-achtergestelde obligatie of andere schuldeffecten van de Emittent.

Er bestaat geen enkele beperking op (1) het bedrag van schuld dat de Emittent mag uitgeven en dewelke voorrang heeft op de Obligaties en (2) het bedrag van Obligaties die de Emittent mag uitgeven en dewelke voorrang hebben op de Obligaties. De uitgifte van dergelijke schuld of Obligaties kan het bedrag dat teruggevorderd kan worden door de houders van de Obligaties tijdens een faillissement of vereffening na ontbinding van de Emittent verminderen en kan de kans op uitstel van betalingen onder de Obligaties verhogen.

In de gevallen bepaald in de desbetreffende overeenkomst zullen de gewaarborgde schuldeisers met voorrang worden betaald uit de opbrengsten van de verkoop van de activa die zij als zekerheid voor hun rechten hebben verkregen. Dit betekent dat de Obligatiehouders slechts na uitbetaling van deze gewaarborgde schuldeisers (en van de Senior Schuldeisers) recht kunnen hebben op terugbetaling uit deze opbrengsten.

8. De Belgische insolventiewetten.

De Belgische insolventiewetten kunnen een negatieve impact hebben op de verhaalbaarheid door de houders van de bedragen die betaalbaar zijn krachtens de Obligaties. De Emittent heeft momenteel zijn maatschappelijke zetel in België. Hierdoor is de Emittent onderworpen aan de Belgische insolventiewetten en -procedures.

Een onderneming die, op een duurzame basis, heeft opgehouden te betalen en wiens krediet is aangetast, wordt geacht in een staat van faillissement te zijn. Binnen een maand na het

staken van de betalingen, moet het bedrijf het faillissement aanvragen. De faillissementsprocedure kan ook worden ingeleid op verzoek van onbetaalde schuldeisers of op initiatief van het openbaar ministerie. Zodra de rechtbank beslist dat is voldaan aan de voorwaarden voor faillissement, zal de rechtbank een datum vaststellen waarvoor schuldeisers hun vorderingen voor alle onbetaalde schulden moeten indienen. Een curator wordt aangesteld om de werking van het bedrijf op zich te nemen en een verkoop van activa van de schuldenaar, de verdeling van de opbrengst daarvan aan schuldeisers en de vereffening van de schuldenaar te organiseren. Betalingen of andere transacties (zoals hieronder vermeld), uitgevoerd door een vennootschap gedurende een bepaalde periode voorafgaand aan de faillissementsverklaring van deze vennootschap (de **Verdachte Periode**) kunnen nietig worden verklaard ten behoeve van de schuldeisers. De rechtbank bepaalt de datum van aanvang en de duur van de Verdachte Periode. Deze periode begint op de datum van de aanhoudende staking van betaling van schulden door de schuldenaar. De rechter kan alleen bepalen dat de datum van de aanhoudende staking van betaling van schulden een vroegere datum is dan het faillissementsvonnis indien zij daartoe is verzocht geweest om dit te doen door een schuldeiser die een procedure tot faillissement heeft opgestart of indien de procedure daartoe is ingeleid door de curator of door een andere belanghebbende. Deze datum kan in principe niet eerder dan zes maanden vóór de datum van het faillissementsvonnis vallen. De uitspraak die de datum van ingang van de Verdachte Periode bepaalt of het faillissementsvonnis zelf kunnen worden aangevochten door derden, zoals andere schuldeisers, binnen 15 dagen na de bekendmaking van die uitspraak in het Belgisch Staatsblad.

De regels inzake transacties die kunnen of moeten worden nietig verklaard ten behoeve van de failliete boedel in geval van faillissement omvatten de volgende:

- Elke transactie die een Belgische vennootschap heeft afgesloten tijdens de verdachte periode is nietig indien de waarde gegeven aan deze schuldeisers aanzienlijk hoger ligt dan de waarde die de vennootschap als vergoeding heeft ontvangen.
- Zekerheden toegekend tijdens de verdachte periode moeten nietig worden verklaard indien zij de bedoeling hebben om een schuld te waarborgen die bestond voor de datum waarop de zekerheid werd toegekend.
- Elke betaling (in gelijk welke vorm, d.i. in geld, in natura of via schuldvergelijking) gedaan tijdens de verdachte periode van een schuld die nog niet betaalbaar was alsook alle betalingen gedaan tijdens de verdachte periode anders dan in baar geld of monetaire instrumenten (cheques, promessen, enz.) moeten nietig worden verklaard. Ten gevolge van een beslissing die een faillissementsprocedure opent, worden de rechten van tenuitvoerlegging van individuele schuldeisers opgeschort. Schuldeisers met zakelijke zekerheden, zoals pand op aandelen, zullen hun vermogen om hun rechten onder de zekerheid af te dwingen terugkrijgen nadat de curator de vorderingen van de schuldeisers heeft gecontroleerd.

9. Nieuwe wetgeving

De uitgiftevoorwaarden van de Obligaties zijn onderworpen aan de Belgische wetgeving die op de datum van dit Prospectus van kracht is en werden op basis daarvan opgesteld. Er kan geen

enkele waarborg worden gegeven over de gevolgen van een wijziging of hervorming van de wet- of regelgeving, een gerechtelijke uitspraak of een verandering in de administratieve praktijk, die zich zou voordoen na de publicatiedatum van dit Prospectus.

DEEL III: ALGEMENE VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

A. VORM, MUNTEENHEID EN NOMINALE WAARDE

De Obligaties worden uitgegeven in de vorm van obligaties op naam overeenkomstig artikel 485 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, en zijn niet fysiek leverbaar op 1 oktober 2014 (de Uitgiftedatum). De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen in het obligatiehouders register gehouden op de zetel van de Emittent. Er werd geen toelating tot de handel voor de aangeboden effecten aangevraagd. De Obligaties zijn op naam. De eigendom van de Obligaties wordt bewezen door de inschrijving in een register van obligaties op naam, waarvan het beheer door de Emittent zal worden verzorgd. De houders van Obligaties kunnen in de zetel van de Emittent inzage nemen van het register dat op hun effecten betrekking heeft. Op verzoek van de Obligatiehouders zal de Emittent een certificaat van inschrijving op naam afleveren. Dit certificaat is geen titel van eigendom. Het heeft alleen waarde als bewijs van de inschrijving op naam op het ogenblik dat het afgeleverd werd. Het kan niet overgedragen worden door endossement.

De Obligaties hebben elk een nominale waarde van EUR 250 (de **Nominale Waarde**).

De raad van bestuur van de Emittent heeft toestemming gegeven voor de Uitgifte van de Obligaties bij beslissing van 11 oktober 2014.

B. STATUUT VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties vormen rechtstreekse, niet-gewaarborgde, niet-achtergestelde obligaties van de Emittent en verhouden zich *pari passu* zonder enige voorkeur onder elkaar en ten opzichte van de overige niet-gegarandeerde verbintenissen van de Emittent. In geval van faillissement of vereffening na ontbinding van de Emittent zullen de Obligaties voorrang hebben op distributies op alle klassen van aandelen van de Emittent en zullen zij gelijke rang hebben met en onder elkaar.

Er bestaat geen enkele beperking op (1) het bedrag van schuld dat de Emittent mag uitgeven en dewelke voorrang heeft op de Obligaties en (2) het bedrag van Obligaties die de Emittent mag uitgeven en dewelke voorrang hebben op de Obligaties. De uitgifte van dergelijke schuld of Obligaties kan het bedrag dat teruggevorderd kan worden door de houders van de Obligaties tijdens een faillissement of vereffening na ontbinding van de Emittent verminderen en kan de kans op uitstel van betalingen onder de Obligaties verhogen.

C. BESCHRIJVING VAN DE AAN DE EFFECTEN VERBONDEN RECHTEN

De Obligaties zijn obligaties uitgegeven door de Emittent die een schuldvordering op de Emittent vertegenwoordigen. Zij geven recht op de betaling van een jaarlijkse rente en op de terugbetaling van de nominale waarde op de vervaldag, inclusief alle rechten die het Wetboek van vennootschappen toekent aan de Obligatiehouders van de Emittent.

D. INTEREST

a. Rentevoet, Vervaldag en Interest Berekeningsdata

De Obligaties geven recht op een jaarlijkse rente ten belope van een vaste interestvoet. Elke Obligatie zal een bruto Interest opbrengen vanaf de Uitgiftedatum (inbegrepen) ten belope van een vaste interestvoet berekend door verwijzing naar de nominale waarde ervan en dergelijk interestbedrag zal betaalbaar zijn jaarlijks na vervallen termijn op 1 oktober van elk jaar (elk een **Interest Berekeningsdatum**), te beginnen met de Interest Berekeningsdatum die valt op 1 oktober van elk jaar die tot de eerste Vervroegde Vervaldag 6% zal bedragen en voorafgaand aan een Vervroegde Vervaldag (elke 3 jaar) herberekend worden in overeenstemming met DEEL III.C.c (de **Interest**). De bruto vaste interestvoet (EURIBOR-6m + 300 basispunten) kan voor de laatste zes jaren looptijd op jaarbasis minimum 3 % en maximum 8 % bedragen. Het netto rendement (na bronbelasting) van de Obligaties bedraagt 4,5% per jaar vanaf Uitgiftedatum tot de eerste Vervroegde Vervaldag. Dit netto rendement is berekend op 4 oktober 2013 op basis van de Uitgifteprijs en op basis van de dan geldende fiscale wetgeving. Dit vormt geen indicatie van het toekomstig rendement.

De Obligaties hebben als Vervaldag 1 oktober 2023.

Volgende data gelden als Vervroegde Vervaldagen voor de Obligaties:

- 1 oktober 2017
- 1 oktober 2020

Wanneer interest moet berekend worden voor een periode die korter is dan een Interestperiode, zal deze berekend worden op basis van (i) het werkelijke aantal dagen van de betrokken periode vanaf de eerste dag (inbegrepen) van deze periode tot de datum waarop ze verschuldigd wordt (niet inbegrepen) gedeeld door (ii) het werkelijk aantal dagen vanaf de onmiddellijk voorgaande Interest Berekeningsdatum (of, indien er geen is, de Uitgiftedatum) (inbegrepen) tot de eerstvolgende Interest Berekeningsdatum (niet inbegrepen).

b. Interestperiode

Interestperiode betekent de periode die begint op de Uitgiftedatum (inbegrepen) en eindigt op de eerste Interest Berekeningsdatum (niet inbegrepen) en elke achtereenvolgende periode die begint op een Interest Berekeningsdatum (inbegrepen) en eindigt op de eerstvolgende Interest Berekeningsdatum (niet inbegrepen).

c. Herberekening Interest

Voorafgaand aan elke Vervroegde Vervaldag zal de Interest voor de periode tussen de eerstvolgende Vervroegde Vervaldag en de daaropvolgende (Vervroegde) Vervaldag herberekend worden. Tijdens de periode tussen de Vervroegde Vervaldagen of tussen een Vervroegde Vervaldag en de Vervaldag, zal er geen aanpassing van de Interest plaatsvinden. Elke herberekening gebeurt per 1 oktober (of de eerstvolgende dag dat er een Euribor-rente gepubliceerd wordt) op basis van de Euribor-rente van tien werkdagen voorafgaand aan die datum. De Interest wordt berekend door de '6 maand EURIBOR'-rente ('6 Months EURIBOR-

rate')(op 11 juni 2014 bedraagt deze 0,348%) te vermeerderen met een premie van 300 basispunten (3%), en dit tot een maximale interest van 8%. De Interest kan over de gehele negenjarige looptijd op jaarbasis minimum 3 % en maximum 8 % bedragen. De '6 maand EURIBOR'-rente ('6 Months EURIBOR-rate') wordt door Euribor-EBF (of een vennootschap die is opgericht door de gezamenlijke sponsors ten behoeve van het opstellen en publiceren van die rente) beschikbaar gesteld op <http://www.euribor-ebf.eu/>. Op deze website is ook informatie terug te vinden over het in het verleden behaalde en toekomstige rendement van de 'EURIBOR'-rente alsook over de volatiliteit. Indien de '6 maand EURIBOR'-rente niet meer wordt beschikbaar gesteld en er door Euribor-EBF (of een vennootschap die is opgericht door de gezamenlijke sponsors ten behoeve van het opstellen en publiceren van die rente) geen vervangende rente wordt aangeduid, zal na kennisgeving aan de Obligatiehouder een equivalente benchmarkrente gebruikt worden die niet lager zal zijn dan de laatste notering van de '6 maand EURIBOR'-rente.

De Emittent brengt de Inschrijvers ten laatste 30 dagen voor een Vervroegde Vervaldag op de hoogte van de toepasselijke interestvoet aan de hand van de Definitieve Voorwaarden. Bij elke wijziging van de interestvoet worden deze aangepast. De Definitieve Voorwaarden worden gepubliceerd op de website www.eneco.be en zullen aan de Obligatiehouder toegestuurd worden via e-mail. Een exemplaar van de Definitieve Voorwaarden kan ook kosteloos worden aangevraagd via het algemeen telefoonnummer van de Emittent: 0800 20220 (NL) of 0800 20 230 (FR) of kan worden opgehaald op het voor dit doeleinde gekozen correspondentieadres van de Emittent (zie boven). Het ontwerp van de Definitieve Voorwaarden wordt aangehecht aan dit Prospectus als Bijlage A.

E. TERUGBETALING EN TERUGKOOP

a. Terugbetaling op de Eindvervaldag

Tenzij eerder terugbetaald en geannuleerd zoals in deze Prospectus voorzien, zullen de Obligaties terugbetaald worden aan hun Nominaal Bedrag op de Vervaldag, samen met de nog uitstaande Interest. De Obligaties mogen enkel vóór de Vervaldag worden terugbetaald in overeenstemming met de voorwaarden vooropgesteld in het Prospectus.

b. Terugbetaling op een Vervroegde Vervaldag

Naar aanleiding van een herberekening van de Interest kunnen de Obligaties op de eerstvolgende Vervroegde Vervaldag terugbetaald worden naar keuze van de Obligatiehouder door middel van een kennisgeving, ten minste 5 dagen en maximum 30 dagen voor de Vervroegde Vervaldag aan de Emittent door een bericht te sturen naar invest@eneco.be of een schrijven te richten aan:

Eneco België B.V. - Customer Service
Battelsesteenweg 455i
2800 Mechelen

c. Terugbetaling bij beëindiging energiecontract – Obligatiehouder houdt op Klant te zijn

Indien de Obligatiehouder tijdens de looptijd van de Obligaties geen Klant meer blijkt te zijn, kan de Obligatie naar keuze van de Emittent worden terugbetaald tegen hun Nominaal Bedrag, samen met de nog uitstaande Interest, onder voorbehoud van enige bronbelasting. Een Klant wordt gedefinieerd als een huishoudelijke klant zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden van Eneco België: elke natuurlijk persoon, inwoner van België, die voor niet-beroepsmatige doeleinden elektriciteit en/of gas afneemt van Eneco België B.V. om aan zijn noden en die van zij die onder hetzelfde dak gedomicilieerd zijn te voldoen.

d. Aankoop en Annulering

Alle Obligaties die worden terugbetaald zullen worden geannuleerd en mogen niet worden doorverkocht.

F. BELASTING

Het fiscaal regime dat geldt voor Belgische inwoners natuurlijke personen (privébeleggers) staat beschreven in Deel VII van het Prospectus. De inkomsten zijn in principe onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing die momenteel 25% bedraagt.

G. WANPRESTATIES

Indien zich één van de volgende gebeurtenissen (elk een **Wanprestatie**) voordoet en blijft voortbestaan, kan een Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Emittent op haar correspondentieadres, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen de nominale waarde samen met verlopen interest (indien er is) tot de datum van betaling, zonder verdere formaliteiten:

1. **Niet-betaling:** het niet betalen van de hoofdsom of de interest op de Obligaties binnen 15 Werkdagen na vervaldag in het geval van de hoofdsom en binnen 30 Werkdagen na vervaldag in het geval van interest.
2. **Inbreuk van andere bepalingen, afspraken, overeenkomsten of verbintenissen:** de Emittent verzuimt om enige andere bepaling, afspraak, overeenkomst of verplichting na te leven of uit te voeren in verband met de Obligaties, welke wanprestatie ofwel niet kan worden geredieerd, ofwel indien deze wanprestatie wel kan worden geredieerd, niet is geredieerd binnen een periode van 15 Werkdagen na de datum waarop een schriftelijk bericht van deze wanprestatie (waarin de Emittent wordt aangemaand deze te herstellen), werd verzonden aan de Emittent door een Obligatiehouder.
3. **Cross-Acceleration:** op enig tijdstip, om het even welke huidige of toekomstige schuld(en) van de Emittent (andere dan enige schuld(en) aan leveranciers) voor een gecumuleerd bedrag van EUR 3.000.000 (of het equivalent in een vrij inwisselbare munteenheid) wordt of worden (i) door de desbetreffende kredietgevers vóór de vervaldag betaalbaar gesteld omwille van een wanprestatie (op welke manier ook omschreven) of (ii) niet betaald op vervaldag, na het verstrijken van de toepasselijke termijn van respijt.

4. **Uitwinning van zekerheid:** een hypotheek, last, pand, voorrecht of enige andere vorm van bezwaring of zekerheid met betrekking tot één van de eigendommen of activa van de Emittent voor een bedrag op dat tijdstip van ten minste EUR 2.000.000 (of het equivalent daarvan in een vrij inwisselbare munteenheid) wordt uitgewonnen, uitgezonderd indien zulke uitwinning wordt vermeden, verzaakt of opgeheven binnen een periode van 90 kalenderdagen.
5. **Insolventie:** indien tegen de Emittent een procedure wordt ingeleid dan wel indien de Emittent zelf een procedure inleidt met het oog op een faillissement of een andere insolventieprocedure van de Emittent, onder toepasselijke Belgische of buitenlandse faillissements-, insolventie-, of andere soortgelijke wet die nu of later van kracht is (met inbegrip van de Belgische wet van 8 augustus 1997 op het faillissement en de Belgische wet van 31 januari 2009 betreffende de continuïteit van de ondernemingen), of indien de Emittent door een rechtbank failliet wordt verklaard, of indien een curator, vereffenaar (anders dan in het kader van een vrijwillige vereffening), sekwester (of andere gelijkaardige ambtenaar onder de toepasselijke wetgeving) wordt benoemd met betrekking tot de Emittent, of het in bezit nemen door een curator, vereffenaar (anders dan in het kader van een vrijwillige vereffening), sekwester (of andere gelijkaardige ambtenaar onder de toepasselijke wetgeving) van alle of een materieel deel van alle eigendommen van de Emittent, of indien de Emittent, niet in staat is om zijn schulden te betalen wanneer deze verschuldigd zijn, de betaling van alle of een wezenlijk deel van haar schulden staakt of opschort, of de intentie aankondigt om de betaling te staken of op te schorten, of een overeenkomst zal aangaan voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van al haar schulden, de algemene overdracht ten behoeve van de schuldeisers (in elk geval anders dan een solvabele vereffening van de Emittent).
6. **Reorganisatie, wijziging van of overdracht van activiteiten of overdracht van activa:** een wezenlijke wijziging van het karakter van de activiteiten van de Emittent ten opzichte van de activiteiten die worden uitgeoefend op de Uitgiftedatum of (y) een reorganisatie of overdracht van activa van de Emittent die resulteert in een wezenlijke vermindering van het patrimonium van de Emittent en dat een significant nadeel oplevert voor de belangen van de Obligatiehouders.
7. **Onwettigheid:** indien het voor de Emittent onwettig wordt om haar verplichtingen onder de Obligaties na te komen.

H. VERJARING

Vorderingen tegen de Emittent voor betaling met betrekking tot de Obligaties zullen verjaren na verloop van 10 jaar (in geval van hoofdsom) of 5 jaar (in geval van interest) vanaf de datum waarop dergelijke betaling verschuldigd wordt.

I. VERGADERING VAN DE OBLIGATIEHOUDERS, WIJZIGING EN VERZAKING

Alle vergaderingen van de Obligatiehouders zullen worden gehouden in overeenstemming met de bepalingen van artikel 568 en volgende van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot vergaderingen van obligatiehouders.

De vergadering van Obligatiehouders dient in elk geval de quorum- en meerderheidsvereisten uiteengezet in artikel 574 en 575 van het Belgische Wetboek van vennootschappen na te leven, en in voorkomend geval, de homologatie door het hof van beroep te Brussel te bekomen. Besluiten die geldig werden genomen in overeenstemming met deze bepalingen zullen alle Obligatiehouders binden, ongeacht of zij aanwezig waren op de vergadering of zij voor dergelijk besluit hebben gestemd.

De Obligatiehouders hebben het recht om alle algemene vergaderingen van de Aandeelhouders van de Emittent bij te wonen, in overeenstemming met artikel 537 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, en hebben het recht om alle documenten te ontvangen of in te kijken die aan hen moeten worden gegeven of bekendgemaakt in overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Obligatiehouders die een algemene vergadering van de aandeelhouders bijwonen hebben enkel een raadgevende stem.

J. BERICHTEN

De berichten bestemd voor de Obligatiehouders, met inbegrip van de vervroegde afsluiting, de bekendmaking van de resultaten van de Uitgifte en de oproepingen voor algemene vergaderingen van Obligatiehouders, zullen worden gepubliceerd op website www.eneco.be, zijn te verkrijgen via aanvraag op het volgende emailadres: invest@eneco.com en worden gestuurd naar het emailadres dat de desbetreffende Obligatiehouder aan de Emittent heeft bezorgd via het Intekenformulier. De Obligatiehouder moet namelijk via het Intekenformulier aan de Emittent een emailadres bezorgen en hij/zij (of zijn/of haar rechtsopvolger) moet iedere wijziging van emailadres dat hij/zij wenst te gebruiken in zijn/haar communicatie met de Emittent in het kader van de Uitgifte melden aan de Emittent via het volgende emailadres: invest@eneco.com.

K. VERDERE OBLIGATIES

De Emittent mag van tijd tot tijd zonder de instemming van de Obligatiehouders verdere notes, obligaties of schuldinstrumenten creëren en uitgeven die (i) ofwel dezelfde algemene voorwaarden hebben als de uitstaande notes, obligaties of schuldinstrumenten van gelijk welke serie (met inbegrip van de Obligaties), (ii) ofwel dezelfde algemene voorwaarden hebben met uitzondering van de eerste volgende betaling van de interest zodat dergelijke verdere uitgifte zal worden geconsolideerd na interestbetaling en een enkele serie zal vormen met de uitstaande notes, obligaties of schuldinstrumenten van enige series (met inbegrip van de Obligaties).

L. TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTBANKEN

a. Toepasselijk recht

De Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties worden beheerst door en geïnterpreteerd overeenkomstig Belgisch recht.

b. Bevoegde rechtbanken

De rechtbanken van Brussel, België zijn exclusief bevoegd om kennis te nemen van alle geschillen die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en bijgevolg dienen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties (**Procedures**) voor deze rechtbanken worden ingesteld.

DEEL IV: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT

1. Algemeen

De wettelijke benaming van de Emittent is Tivano SA. De Emittent werd opgericht op 14 september 2011 als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht voor notaris Gérard Indekeu, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 30 september 2011. De Emittent is opgenomen in de Kruispuntbank der Ondernemingen onder het nummer 0829.424.234 (RPR Namen)

De Emittent heeft haar maatschappelijke zetel te Rue de la Place 441, 5031 Grand-Leez en voor doeleinden van het Openbaar Bod gekozen correspondentieadres te: Eneco België B.V. – Customer Service, Battelsesteenweg 455i, 2800 Mechelen. Het telefoonnummer van de Emittent is 0800 20220 (NL) of 0800 20230 (FR).

De Emittent is opgericht voor een onbepaalde duur.

2. Windmolenpark

Het windmolenpark van de Emittent bevat 5 Nordex N100 2,3 MW turbines, met een totale capaciteit van 11,5 MW. De geschatte jaarlijkse elektriciteitsproductie is 23,9 GWh. Het windmolenpark is gevestigd te Gouvy, nabij de Luxemburgse grens en werd ontwikkeld in samenwerking met Ecopex. Het project werd ontwikkeling in nauwe samenwerking met Ecopex. De vergunning werd gegund in oktober 2009 en de bouw werd gestart in 2011.

Het windmolenpark van de Emittent heeft een vergunning met een looptijd van 20 jaar verkregen, die kan worden verlengd met 10 jaar. In Wallonië is een dergelijke vergunning gebaseerd op één enkele vergunning (combinatie bouw en omgeving).

Een onderhoudscontract voor het windmolenpark werd afgesloten met Nordex. Dit onderhoudscontract omsluit zowel preventief of herstellend onderhoud van het park. Daarnaast heet de Emittent voor haar windmolenpark een verzekering afgesloten voor bedrijfsschade, voor gebreken in de apparatuur en voor eventuele aansprakelijkheidsclaims.

Voor de realisatie van het windmolenpark zijn diverse contracten afgesloten. De belangrijkste contracten zijn voor de levering en installatie van windturbines door Nordex, de realisatie van civiele werken, netaansluiting en de interne parkbekabeling.

3. Vennootschapsdoel

De Emittent heeft tot hoofddoel, in België of in het buitenland, voor eigen rekening, voor rekening van derden of in samenwerkend verband : alle activiteiten omtrent energieproductie van welke type dan ook, in het bijzonder de productie van hernieuwbare energie of hernieuwbare brandstof.

De Emittent mag alle handels-, industriële, financiële, roerende en onroerende verrichtingen verwezenlijken die rechtstreeks of onrechtstreeks kunnen bijdragen aan de verwezenlijking

van haar doel. De Emittent kan, op welke wijze ook, belangen nemen in alle verenigingen, of vennootschappen die een zelfde, gelijkaardig of verwant doel nastreven of die haar onderneming kunnen bevorderen.

4. Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Emittent bedraagt EUR 9.415.000 en wordt vertegenwoordigd door 1.008 volledig volstorte aandelen zonder vermelding van nominale waarde die tot dezelfde klasse behoren. Alle aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen genieten van dezelfde maatschappelijke rechten. In overeenstemming met de statuten van de Emittent geeft elk aandeel recht op één stem. Er zijn geen andere aandelenklassen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of preferente aandelen, noch andere effecten.

5. Historische Financiële gegevens van Tivano SA

BALANS			
(1000 EUR)			
	Per 31/12/2013	Per 31/12/2012	Per 31/12/2011
	(niet geauditeerd)	(geauditeerd)	(geauditeerd)
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	16.113	17.418	17.329
Immateriële vaste activa	283	383	483
Materiële vaste activa	15.830	17.035	16.665
Financiële vaste activa	-	-	181
VLOTTENDE ACTIVA	1.689	1.565	1.395
Vorderingen op ten hoogste één jaar	994	942	794
Handelsvorderingen	985	934	723
Overige vorderingen	9	9	70
Liquide middelen	682	609	588
Overlopende rekeningen	13	14	13
TOTAAL DER ACTIVA	17.802	18.983	18.724
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	9.617	3.066	855
Kapitaal	9.415	2.915	540
Geplaatst kapitaal	9.415	2.915	540
Wettelijke reserves	20	20	20
Overgedragen winst (verlies)	182	131	295
Voorzieningen onderhoudswerken	55	29	4
		-	-
SCHULDEN	8.130	15.888	17.865
Schulden op meer dan één jaar	7.278	14.507	17.651
Overige schulden	-	-	-
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	728	1.319	-
Handelsschulden leveranciers	124	62	214
TOTAAL DER PASSIVA	17.802	18.983	18.724

RESULTATENREKENING	2013	2012	2011
(1000 EUR)			
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	2.505	2.510	578
BEDRIJFSKOSTEN	1.812	1.846	267
Afschrijvingen	1.329	1.301	214
Overige kosten	483	545	53
BEDRIJFSWINST/VERLIJES	693	664	311
FINANCIELE OPBRENGSTEN	5	9	4
FINANCIELE KOSTEN	647	836	-
TE BESTEMMEN WINST/VERLIJES	51	131	315
Winst/verlies boekjaar	51	-163	315
Overgedragen winst vorig boekjaar	131	295	-
	-	-	-
TOEVOEGING EIGEN VERMOGEN	-	-	20
OVER TE DRAGEN WINST /VERLIJES	182	131	295

De enkelvoudige jaarrekening van de Emittent met betrekking tot de boekjaren eindigend op 31 december 2011, 31 december 2012 en 31 december 2013 werden gecontroleerd en zonder voorbehoud goedgekeurd door Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL vertegenwoordigd door Corinne Magnin, Berkenlaan 8, bus B 1831 Diegem, België. Een kopie hiervan is opgenomen als [Bijlage B](#).

Na de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde financiële cijfers, werd door de Waalse regering een bijkomende belasting aangekondigd op windturbines. Op ogenblik van dit Prospectus zijn niet alle uitvoeringsmodaliteiten van deze bronheffing bekend.

De kapitaalstructuur van de Emittent werd versterkt door een kapitaalsverhoging van EUR 6.500.000 op 11 oktober 2013 en werd de intercompany lening heronderhandeld door een verlenging van de looptijd met 3 maanden en een vaste interestvoet van 5 % (in plaats van een variabele interestvoet)

6. Terugbetalingscapaciteit Emittent

Hieronder is een kasstroomoverzicht van 2014 tot 2019 van de exploitatiefase opgenomen. Dit prospectieve overzicht geeft inzicht in het verloop van de kasstromen en de mogelijkheden tot het betalen van de jaarlijkse interestvergoeding aan de Obligatiehouders en het terugbetalen van de Obligaties aan het einde van de looptijd.

In het kader hiervan is tevens een opinie gevraagd aan een erkend Bedrijfsrevisor. Deze opinie is opgenomen in [Bijlage C](#).

Voor de berekening van de jaarlijkse toekomstige kasstromen wordt uitgegaan van dezelfde grondslagen zoals die van toepassing zijn bij het opstellen van de jaarrekeningen 2012 en 2013. Bovenop voornoemde grondslagen, zijn volgende aannames gedaan voor het kasstroomoverzicht:

Timing:

- Start operationele periode: november 2011
- Technische levensduur windpark: 20 jaar
- Afschrijving: 15 jaar (5 jaar voor de ontwikkelingskosten)

Prognose opbrengst uit productie:

Het verwachte rendement van de investering in het park is afhankelijk van een aantal aannames en prognoses. De verwachte windopbrengst van de vijf windturbines, gebaseerd op een onafhankelijke studie van Tractebel Engineering en *in-house* analyse, bedraagt in totaal 22.724 MWh/jaar (P50). De Emittent heeft een afnamecontract met vaste prijzen met Eneco Energy Trade B.V. (100% dochteronderneming van Eneco B.V. en Eneco Holding N.V.) tot 2018 voor zijn elektriciteit en zijn groenestroomcertificaten. Daarna wordt in het kasstroomoverzicht, het groenestroomcertificaatprijs beperkt aan de gegarandeerde minimumprijs of 65 EUR/MWh en de elektriciteitsprijs aan 35 EUR/MWh.

Kosten

De jaarlijks terugkerende kosten bestaan uit de exploitatiekosten en belastingen. De belangrijkste zijn:

- preventief onderhoud en reparaties van de windturbines (contract op 15 jaar met Nordex); en de daarbij behorende elektrische en civieltechnische installaties;
- recht van opstal voor gebruik van de grond en het onderhoud daarvan;
- verzekeringen (van de windturbines, voor machinebreuk en bedrijfschade);
- kosten voor het beheer van het park (contract met Eneco Wind Belgium NV);
- transport van elektriciteit en gebruik van het elektriciteitsnet;
- verbruik van elektriciteit (in het geval de windturbines niet draaien);
- accountants en administratieve kosten;
- regionale belasting zoals aangekondigd op windturbines (EUR 8.000/WT);
- vennootschapsbelasting wordt op basis van een basistarief van 33,99% berekend. Verder wordt er rekening gehouden met (i) een investeringsaftrek voor energie-inspanningen die resulteert in een fiscale aftrek van EUR 2,37 miljoen en dat overgedragen kan worden voor een maximaal jaarlijks bedrag van EUR 0,9 miljoen (fiscaal jaar 2014) en (ii) een notionele interestafrek van 2,74 (fictieve) interest op het kapitaal. Het voordeel van de notionele interestafrek werd voor de volledige looptijd van het project berekend.

Financiering

Op Uitgiftedatum van de Obligaties resteert een aandeelhouderslening van EUR 8.006.250 tot 31/12/2024 met een vaste rente van 5 % per jaar. De opbrengst van de uitgifte van de obligaties zal worden aangewend ten behoeve van de aflossing van een deel van die lening. Bij het opstellen van het kasstroomoverzicht werd rekening gehouden met een obligatie-uitgifte met het maximaal nominaal bedrag (EUR 3.750.000) met een terugbetalingstermijn van 9 jaar (EUR 1.250.000 op elke (Vervroegde) Vervaldag), een

jaarlijkse interest van 6% voor de eerste 3 jaar en de maximale interestvoet van 8% voor de laatste 6 jaar.

Winstuitkeringsbeleid en liquiditeitssaldo

Voordat er dividend uitgekeerd zal worden aan de aandeelhouders van de Emittent, zal een deel van de beschikbare liquiditeiten worden gereserveerd voor de aflossing van de obligatielening. Op deze wijze wil de Emittent het risico van onvoldoende liquiditeit, benodigd om aan haar verplichtingen tot het terugbetalen van de Obligatiehouders te voldoen, minimaliseren.

Projectie terugbetalingscapaciteit

(1000 EUR)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Winst van het boekjaar	484	588	554	669	546	23
Liquide middelen begin periode	682	1.646	2.575	3.464	4.350	5.139
Opbrengsten	2.905	2.905	2.856	2.861	2.861	2.218
Total operationele uitgaven	-531	-542	-553	-564	-575	-587
Mutaties werkkapitaal	-88	0	0	0	0	0
Kasstroom uit operationele activiteiten	2.286	2.363	2.303	2.297	2.286	1.631
Belasting uitgaven	0	0	0	-17	-148	0
Renteuitgaven voor de aandeelhoudersschuld	-310	-196	-177	-157	-137	-118
Kapitaalsdelgingen voor de aandeelhoudersschuld	-4.137	-387	-387	-387	-387	-387
Storting obligatielening	3.750	0	0	0	0	0
Storting eigen vermogen	0	0	0	0	0	0
Kasstroom voor terugbetaling of de obligatielening	1.589	1.780	1.739	1.736	1.613	1.127
Interesten uitgaven voor de obligatielening	0	-225	-225	-225	-200	-200
Aflossing obligatielening	0	0	0	-1.250	0	0
Opbouw voor obligatiereserve	-625	-625	-625	625	-625	-625
Mutatie liquide middelen	964	930	889	886	788	302
Liquide middelen eind periode	1.646	2.575	3.464	4.350	5.139	5.440

Nota in verband met « Opbouw voor obligatiereserve » : Deze reserve beantwoordt *niet aan een reële kasuitgave. Ze wordt gebruikt ter soepele terugbetaling van de uitgegeven obligaties.*

7. Markten en tendensen

De Emittent onderkent verschillende trends die de visie van de Emittent op de ontwikkeling van de energiemarkt ondersteunen. Die visie is dat de markt zich op termijn ontwikkelt van centraal fossiele energieopwekking via een combinatie met decentraal duurzaam naar volledig decentrale duurzame opwekking.

8. Rechtszaken en arbitrage

In hoofde van de Emittent is in 2011 een vaststelling gedaan door het *Département Aménagement du Territoire et Urbanisme* van de Provincie Luxemburg op grond van art. 450 van de Waalse Ruimtelijke Ordening Code (*Code wallon de l'aménagement du territoire*)

waarbij een inbreuk werd vastgesteld. Deze vaststelling werd overgemaakt aan de Procureur des Konings op 22 november 2011.

Behalve zoals hierboven uiteengezet, zijn er in hoofde van de Emittent geen overheidsprocedures, juridische procedures of arbitrageprocedures (met inbegrip van enige procedures die lopende of dreigende zijn en waarvan de Emittent kennis heeft) gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus die significante gevolgen zouden kunnen hebben, of recentelijk hebben gehad, op de financiële positie of winstgevendheid van de Emittent.

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

DEEL V: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

1. Bestuur en toezicht

De Emittent heeft een Raad van Bestuur bestaande uit:

- ENECO WIND BELGIUM SA, vast vertegenwoordigd door
Pieter Tavenier, Bestuurder
Rue de la Place 41
5031 Grand-Leez, België
- REALFI SPRL, vast vertegenwoordigd door
Miguel de Schaetzen, Afgevaardigd Bestuurder
Rue Constant Legrève 81
1300 Wavre, België

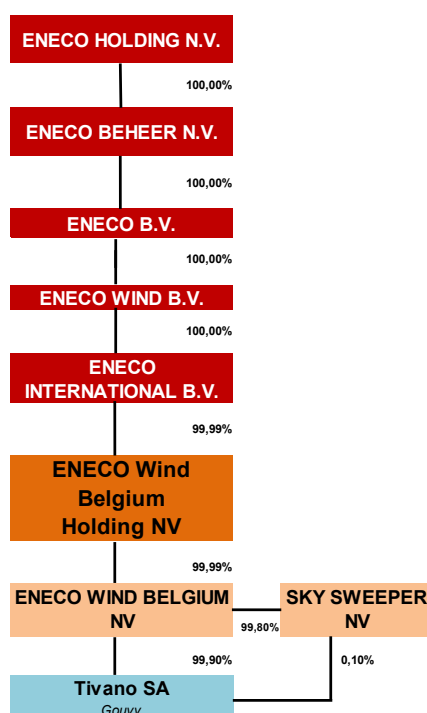
Commissaris van de Emittent is:

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL
vertegenwoordigd door Corinne Magnin,
Berkenlaan 8, bus B,
1831 Diegem, België

2. Groepsstructuur

Eneco Wind Belgium SA is voor 100% een dochteronderneming van Eneco Holding N.V. Eneco Wind Belgium SA bezit 1.007 van de 1.008 aandelen in Tivano SA. Daarnaast bezit ook Sky Sweeper NV 1 aandeel in Tivano SA. Sky Sweeper NV is eveneens voor 100% eigendom van Eneco Holding N.V.

Corporate Structure TIVANO SA



3. Corporate Governance

De Emittent maakt deel uit van de Eneco-groep die zich houdt aan de regels voor goed bestuur, zoals verwoord in de Nederlandse Corporate Governance code. Corporate governance betreft de verhoudingen tussen de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de verschillende dochtervennootschappen van de Eneco-groep.

De Raad van Bestuur van Eneco Holding N.V. is belast met het besturen van Eneco Holding N.V. en is eindverantwoordelijk voor de prestaties van de Groep.

De Raad van Bestuur (hierna de **RvB**) wordt benoemd door de Raad van Commissarissen (hierna de **RvC**) en legt verantwoording af aan de RvC en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (hierna de **AvA**). De RvB van Eneco Holding N.V. bestaat uit vier leden.

De RvB van Eneco Holding N.V. bestaat uit:

- Mr. J.F. (Jeroen) De Haas, Voorzitter Raad van Bestuur Eneco Holding N.V.
- Drs. G.A.J. (Guido) Dubbeld, Lid Raad van Bestuur Eneco Holding N.V.
- Ir. C.J. (Kees Jan) Rameau, Lid Raad van Bestuur Eneco Holding N.V.
- Drs. M.W.M. (Marc) van der Linden, Lid Raad van Bestuur Eneco Holding N.V.

Allen met kantooradres Marten Meesweg 5, 3068 AV Rotterdam, Nederland.

De externe accountant van Eneco Holding N.V. is:

Deloitte Accountants B.V.
vertegenwoordigd door Drs. K.G. Auw Yang RA

4. Beleid inzake belangenconflict

Volgens artikel 523 Wetboek van vennootschappen dient binnen de raad van bestuur van de Emittent een bijzondere procedure te worden gevolgd indien één of meerdere bestuurders mogelijk, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belangenconflict hebben van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met een of meer beslissingen of transacties die onder de bevoegdheid van de raad van bestuur vallen. In geval van een dergelijk belangenconflict dient de desbetreffende bestuurder de andere bestuurders op de hoogte te brengen vóór de beraadslaging van de raad van bestuur. Bovendien kan de bestuurder met het strijdig vermogensrechtelijk belang niet deelnemen aan de beraadslaging of stemming over zulke beslissingen of transacties.

In de notulen van de vergadering van de raad van bestuur moeten de verklaringen van de bestuurder met het strijdig vermogensrechtelijk belang, alsmede een beschrijving door de raad van bestuur van het belangenconflict en de aard van de betrokken beslissing of transactie worden opgenomen. Daarnaast moet in de notulen een rechtvaardiging worden opgenomen van de beslissing of transactie door de raad van bestuur, alsmede een beschrijving van de vermogensrechtelijke gevolgen hiervan voor de vennootschap. De notulen moeten worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur. De bestuurder met het strijdige belang dient eveneens de commissaris op de hoogte te brengen van het conflict. De commissaris dient in zijn jaarverslag de financiële gevolgen te beschrijven van de beslissing die aanleiding heeft gegeven tot het mogelijke belangenconflict.

De procedure is niet van toepassing wanneer de beslissingen of transacties beschouwd worden als gebruikelijke transacties die verricht worden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke transacties. De procedure is evenmin van toepassing op beslissingen of transacties tussen vennootschappen waarbij één van hen rechtstreeks of onrechtstreeks, ten minste 95% van de stemrechten houdt die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door de andere vennootschap is uitgegeven, of, al naargelang het geval, tussen vennootschappen waarbij ten minste 95% van de stemrechten die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door elk van hen is uitgegeven, direct of indirect door een andere vennootschap wordt gehouden.

Tijdens het afgelopen boekjaar waren er geen tegenstrijdige belangen van vermogensrechtelijke aard in hoofde van enige bestuurder, die aanleiding gaven tot toepassing van artikel 523 Wetboek van vennootschappen. transacties tot stand gekomen of situaties geweest, die aanleiding hebben gegeven tot toepassing van de hierboven vermelde procedure. De Emittent verwijst tevens naar de belangenconflictenprocedure opgenomen in artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen inzake beslissingen of verrichtingen van de Emittent die verband houden met zijn betrekkingen met verbonden vennootschappen. Gedurende boekjaar 2012 waren er geen beslissingen of verrichtingen die aanleiding hebben gegeven tot de toepassing van artikel 524 Wetboek van vennootschappen.

De Emittent is zich niet bewust van enige potentiële belangenconflicten tussen de verplichtingen die elk lid van het uitvoerend management of een bestuurder heeft ten aanzien van de Emittent en de persoonlijke belangen van dat lid van het uitvoerend management of die bestuurder.

Er is sprake van een transactie of enige andere contractuele band tussen de Emittent en haar bestuurders en/of de leden van haar uitvoerend management wanneer:

- een bestuurder of een lid van het uitvoerend management een significant persoonlijk financieel belang heeft in de rechtspersoon waarmee de Emittent een transactie wenst af te sluiten; - een bestuurder of een lid van het uitvoerend management, zijn of haar echtgenoot, samenwonende partner, kind of bloed- of aanverwant tot in de tweedegraad deel uitmaakt van de raad van bestuur of het uitvoerend management van de rechtspersoon waarmee de Emittent een belangrijke transactie wenst aan te gaan;
- de raad van bestuur oordeelt dat een dergelijk conflict met betrekking tot de voorgenomen transactie bestaat. De betrokken bestuurder of het lid van het uitvoerend management verschaft de raad van bestuur alle mogelijke relevante informatie met betrekking tot het belangenconflict. De betrokken bestuurder of het lid van het uitvoerend management onthoudt zich van deelname aan de beraadslaging en besluitvorming omtrent dit agendapunt.

De raad van bestuur bevestigt dat er in het afgelopen boekjaar geen dergelijke transacties tot stand zijn gekomen of situaties zijn geweest, die aanleiding hebben gegeven tot de toepassing van de hierboven vermelde procedure.

DEEL VI: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN

De Uitgifte heeft als doel de Klanten een beleggingsvorm aan te bieden waarbij ze enerzijds een hoog rendement genieten en anderzijds bijdragen tot de financieringsbehoeften van de Emittent om verder te investeren in hernieuwbare energie.

Klanten die intekenen op de Obligatielening treden niet toe tot het kapitaal van Emittent.

Aangezien het Windpark reeds volledig operationeel is sinds 2012 kan de netto-opbrengst niet meer rechtstreeks worden aangewend om het Windpark uit te breiden. De netto-opbrengst van de Uitgifte zal door de Emittent in het algemeen aangewend worden voor diens verdere werkkapitaalbehoeften of integraal gebruikt voor de gedeeltelijke, vervroegde terugbetaling van de uitstaande intra-groep schulden van de Emittent.

DEEL VII: BELASTING

Hierbij wordt een algemene beschrijving van bepaalde Belgische fiscale beschouwingen betreffende de Obligatie meegegeven. Deze informatie is louter voor informatieve doeleinden opgenomen. Deze samenvatting heeft niet tot doel een complete analyse aan te reiken betreffende alle fiscale aspecten verbonden aan de Obligatie. Bovendien geeft deze samenvatting enkel een beschrijving van de fiscale behandeling van Belgische natuurlijke personen die kunnen investeren in de Obligatie.

Potentiële investeerders moeten bovendien hun eigen financiële en fiscale adviseurs raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de fiscale wetten die voor hen van toepassing zijn betreffende het verkrijgen, aanhouden en overdragen van de Obligatie en het verkrijgen van interestbetalingen, betalingen van de hoofdsom en/of andere bedragen onder de Obligatie.

Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten en reglementeringen van toepassing in België op datum van dit Prospectus en is mogelijks onderhevig aan wetswijzigingen die uitwerkingen hebben na deze datum of ervoor met retroactieve werking. Potentiële investeerders moeten dan ook beseffen dat als gevolg van zulke wetswijzigingen of wijzigingen in de rechtspraak, de fiscale gevolgen anders kunnen zijn dan hier weergegeven en dienen hiervoor hun eigen fiscale adviseurs te raadplegen.

Belasting in België

Voor de samenvatting hieronder moet met verstaan onder een Belgisch natuurlijk persoon inwoner van België: een individu dat zijn woonplaats of zetel van fortuin in België heeft en onderworpen is aan de Personenbelasting en de Obligatie als een privé-belegging aanhoudt. Onder privé-belegging wordt verstaan dat de Obligatie niet wordt aangehouden als een professionele belegging maar wel binnen normale beheer van het privé-vermogen.

Belgische roerende voorheffing

De interestcomponent van de betalingen op de Obligatie gedaan door of namens de Emittent is onderworpen aan Belgische roerende voorheffing. Op datum van dit Prospectus bedraagt het tarief 25% op het brutobedrag van de interestbetaling.

Het Belgische fiscale recht verstaat onder interest (i) periodieke interestinkomsten en (ii) elk bedrag betaald door de Emittent dat de Uitgifteprijs te boven gaat (bij gehele of gedeeltelijke terugbetaling, ongeacht of dit op vervaldag is of niet, of bij aankoop van door Emittent).

Belasting op interest, meerwaarden en inkomsten

Natuurlijke personen inwoners van België

Voor natuurlijke personen inwoners van België werkt de roerende voorheffing bevrijdend. De interesten die de natuurlijke persoon inwoner van België ontvangt zal niet moeten worden opgenomen in de aangifte in de personenbelasting.

Indien deze beleggers er toch voor opteren om de interesten op de Obligaties aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting, dan zullen de aangegeven interesten in principe afzonderlijk worden belast aan een tarief van 25% of, als dat voordeliger uitkomt, tegen de toepasselijke progressieve tarieven, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten.

De ingehouden roerende voorheffing met betrekking tot de in de aangifte in de personenbelasting aangegeven interesten is verrekenbaar met de verschuldigde personenbelasting en is mogelijks terugbetaalbaar (indien de ingehouden roerende voorheffing de totale personenbelasting overtreft).

Indien de Obligatie inderdaad als een privé-belegging worden aangehouden, zijn meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop in principe vrijgesteld van enige belasting. Minderwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligatie zijn in de regel niet aftrekbaar.

De zogeheten *pro rata* - regel bepaalt dat inkomsten van obligaties bij verkoop van het effect tussen twee couponvervaldata ten name van elke opeenvolgende houder van de effecten belastbaar zijn in verhouding tot het tijdperk waarin hij houder is geweest (artikel 19, § 2, lid 2 W.I.B.). Volgens de fiscale administratie worden de inkomsten in hoofde van de verkoper van het effect geacht te zijn toegekend bij de tussentijdse verhandeling (verkoop) van het effect (Circulaire d.d. 30 augustus 1993, II/56). Een meerderheid van de auteurs meent echter dat het belastbaar moment en zodoende de aangifteplicht in de personenbelasting slechts ontstaat wanneer het inkomen door de emittent van het effect wordt betaald of betaalbaar gesteld, en dus gelijktijdig met de datum van verschuldigdheid van de roerende voorheffing

Successierechten

Indien bij overlijden van de Obligatiehouder – natuurlijke persoon het effect deel uitmaakt van de nalatenschap of geacht wordt er deel van uit te maken, moet de waarde ervan worden aangegeven met het oog op de heffing van de successierechten.

Taks op de beursverrichtingen

Verhandelingen van Obligaties op de secundaire markt zijn onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen indien zij worden aangegaan of uitgevoerd in België via de tussenkomst van een professionele tussenpersoon. Het toepasselijke tarief bedraagt in deze gevallen op datum van dit Prospectus 0,09%. De taks is door elke partij betrokken bij een overdracht of verwerving verschuldigd: zowel de verkoper (overdrager) en de koper (overnemer), en wordt voor beiden geïnd door de professionele tussenpersoon. Verrichtingen waarbij geen tussenpersoon van beroep optreedt, zijn vrijgesteld van deze taks.

DEEL VIII: INSCHRIJVING EN VERKOOP

De Obligaties zullen aan het publiek worden aangeboden in België (het **Openbaar Aanbod**). De Obligaties zullen uitgegeven worden op 1 oktober 2014 (de **Uitgiftedatum**). Echter, indien een aanvulling op het Prospectus intrekkingen doet ontstaan die uitvoerbaar zijn op of na de Uitgiftedatum van de Obligaties in overeenstemming met Artikel 34 van het Prospectuswet, zal de Uitgiftedatum uitgesteld worden tot de eerste werkdag volgend op de laatste dag waarop de intrekkingen uitgeoefend mogen worden. Het Openbaar Aanbod zal een aanvang nemen op 23 juni 2014 om 9 u. en eindigen op 31 augustus 2014 om 16u. (de **Inschrijvingsperiode**). In dit geval zal de afsluitingsdatum aangekondigd worden door of in naam van de Emittent, op de website www.eneco.be, binnen de sectie die gereserveerd is voor inschrijvers .

Behalve in geval van overinschrijving zoals verder uiteengezet onder “Overinschrijving op de Obligaties”, zal een toekomstige inschrijver 100 % ontvangen van het bedrag van de Obligaties die hem tijdens de Inschrijvingsperiode werden toegekend.

Na het volledige Prospectus gelezen te hebben en, onder andere, op basis hiervan, te hebben besloten om in te schrijven op de Obligaties, kunnen de inschrijvers inschrijven op de Obligaties via de website www.eneco.be, door middel van het inschrijvingsformulier dat door de Emittent zal verschaft worden.

Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is

Elke natuurlijk persoon, inwoner van België, die voor niet-beroepsmatige doeleinden elektriciteit of gas afneemt om aan zijn noden en die van zij die onder hetzelfde dak gedomicilieerd zijn te voldoen (zijnde een huishoudelijke klant zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden van Eneco België B.V., evenwel beperkt tot afname van elektriciteit) op het ogenblik van inschrijving, kan inschrijven op de Obligatielening. Elke Obligatiehouder (dus per klantnummer) kan slechts één Obligatie aanhouden. Er zijn geen voorbehouden tranches. Het verspreiden van het Prospectus en de aanbieding en de verkoop van Obligaties via dit Prospectus, kunnen echter in sommige landen worden beperkt door de wet- of regelgeving. Personen die dit Prospectus in hun bezit krijgen, dienen zich te informeren over dergelijke beperkingen en deze na te leven. Het Prospectus mag niet worden gebruikt voor, of in het kader van, en vormt in geen enkel geval, een aanbieding tot verkoop of een uitnodiging om op Obligaties in te schrijven of ze te kopen in het kader van dit Prospectus, in een land waar een dergelijke aanbieding of uitnodiging onwettig zou zijn

Uitgifteprijs

De uitgifteprijs (met inbegrip van de verkoops- en distributievergoeding; zoals hieronder beschreven) zal 100 % bedragen (de **Uitgifteprijs**).

Totaal Nominaal Bedrag

Het Totaal Nominaal Bedrag van de uitgifte bedraagt minimaal EUR 1.250.000 en maximaal EUR 3.750.000.

Het uiteindelijk Totaal Nominaal Bedrag zal zo snel mogelijk (en uiterlijk vijftien Werkdagen) na het einde (of de vervroegde afsluiting) van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de website www.eneco.be.

Datum van betaling en details

De uiterste datum van betaling is 30 september 2014. De betaling voor de Obligaties kan alleen gebeuren door middel van een overschrijving door de Obligatiehouder op rekeningnummer van de Emittent bij BNP Paribas Fortis IBAN nummer BE30 0017 0061 4811 (BIC CODE: GEBABEBB).

Vervroegde afsluiting en vermindering – toewijzing / overinschrijving van de Obligaties

De inschrijvingsperiode zal minstens gedurende één werkdag tot 17.30 uur openblijven. In geval van vervroegde beëindiging zal zo snel als mogelijk een kennisgeving worden gepubliceerd op de website www.eneco.be. Deze kennisgeving zal de datum en het uur van de vervroegde beëindiging bevatten. De Inschrijvingsperiode kan verkort worden door de Emittent gedurende de Inschrijvingsperiode (i) zodra het totaal bedrag van de Obligaties EUR 3.750.000 bereikt is, (ii) in geval van een belangrijke wijziging van de marktomstandigheden, of (iii) in geval zich een materiële wijziging voordoet met betrekking tot de Emittent.

Indien in de gevallen hiervoor beschreven onder (ii) en (iii) een vervroegd einde wordt gesteld aan de Inschrijvingsperiode, dan zal de Emittent een aanvulling bij het Prospectus publiceren (zie pagina 6 van dit Prospectus (onder Waarschuwing) voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus). De Emittent behoudt zich het recht voor om al dan niet verder te gaan met de uitgifte van de Obligaties indien op het einde van de Inschrijvingsperiode het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties waarop ingeschreven werd, lager is dan EUR 1.250.000.

In geval van vervroegde afsluiting zullen de Obligaties op een *'first come, first served'* basis toegekend worden tot het Totaal Nominaal Bedrag bereikt is en zullen de inschrijvers geïnformeerd worden indien een Obligatie niet werd toegekend zo snel als mogelijk na de datum van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode. In het algemeen worden de inschrijvers erop gewezen dat het mogelijk is dat, door een Vervroegde Afsluiting, een Obligatie niet toegekend wordt. Enige betaling verricht door een inschrijver op een Obligatie in verband met de inschrijving op een Obligatie die niet toegekend wordt, zal terugbetaald worden binnen 7 Werkdagen na de datum van betaling in overeenstemming met de regelingen die getroffen werden tussen de relevante inschrijver en de relevante financiële tussenpersoon, en de relevante inschrijver zal geen recht hebben op enige interest met betrekking tot deze betalingen. De inschrijvers zullen op de hoogte gebracht worden van het toegewezen bedrag door middel van een e-mail naar het adres dat werd opgegeven bij de inschrijving.

Resultaten van het Openbaar Aanbod

De resultaten van het aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten) zullen zo snel als mogelijk (en uiterlijk vijftien Werkdagen) na het einde van de Inschrijvingsperiode en/of voor de Uitgiftedatum gepubliceerd worden op de website www.eneco.be. Dezelfde methode van publicatie zal gebruikt worden om de inschrijvers te informeren in geval van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode.

Vooropgesteld tijdschema van het Openbaar Aanbod

De belangrijkste stappen in het tijdschema van het Openbaar Aanbod kunnen als volgt worden samengevat:

23 juni 2014: publicatie van het Prospectus op de website www.eneco.be

23 juni 2014: openingsdatum van de Inschrijvingsperiode

31 augustus 2014: afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode (indien niet vervroegd afgesloten)

30 september 2014: uiterste datum van betaling

Tussen 1 oktober 2014 en 31 oktober 2014: verwachte publicatie van de resultaten van het Openbaar Aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten), tenzij deze eerder gepubliceerd worden in geval van vroegtijdige afsluiting.

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

Overdracht van de Obligaties

De Obligaties zijn vrij overdraagbaar aan elke persoon die voldoet aan de initiële inschrijvingsvoorwaarden van de Obligatie. Dit houdt onder andere in dat Obligaties enkel aan Klanten kunnen worden overgedragen, waarbij een Klant elke natuurlijk persoon, inwoner van België, is die voor niet-beroepsmatige doeleinden elektriciteit en/of gas afneemt van Eneco België B.V. om aan zijn noden en die van zij die onder hetzelfde dak gedomicilieerd zijn te voldoen (zijnde een huishoudelijke klant zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden van Eneco België B.V.). Elke Obligatiehouder kan slechts één Obligatie aanhouden.

DEEL IX: ALGEMENE INFORMATIE

Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus, heeft er geen materiële wijziging plaatsgevonden in de financiële positie of handelspositie van de Emittent en geen materiële negatieve wijziging in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2013.

Behalve zoals hierin wordt meegedeeld, heeft, voor zover de Emittent hiervan op de hoogte is, geen enkel persoon die betrokken is bij het Openbaar Aanbod een belang, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, dat van betekenis zijn voor het Openbaar Aanbod.

Behalve zoals hierin bekendgemaakt, heeft noch de Emittent, enige overeenkomst aangaan die niet kadert in de normale bedrijfsuitoefening van de Emittent en die ertoe kan leiden dat een lid van de Groep een verplichting heeft die of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Emittent om haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders na te komen.

Waar informatie in dit Prospectus werd verkregen van derde partijen, werd deze informatie op nauwkeurige wijze weergegeven en, voor zover de Emittent hiervan op de hoogte is en kan verifiëren, naar haar redelijke kennis, werden van de informatie die gepubliceerd is door zulke derde partijen geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken op enige materiële wijze. Waar informatie van derde partijen wordt gebruikt, wordt de bron geïdentificeerd.

Tijdens de Inschrijvingsperiode en gedurende de looptijd van de Obligaties, zullen kopieën van volgende documenten beschikbaar zijn gedurende normale werkuren op elke weekday (zaterdagen en publieke feestdagen uitgezonderd), voor inspectie op het voor dit doeleinde gekozen correspondentieadres van de Emittent:

- de Statuten van de Emittent in het Frans;
- het gepubliceerde jaarverslag en de geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het jaar dat eindigde op 31 december 2013;
- een kopie van dit Prospectus samen met elke aanvulling op dit Prospectus;
- alle rapporten, brieven en andere documenten, balansen, waarderingen en verklaringen van enige expert waarvan enig deel is opgenomen, of waarnaar verwezen wordt, in dit Prospectus.

OPENBAAR AANBOD

Dit Prospectus werd opgesteld met het oog op het Openbaar Aanbod (zoals hiervoor gedefinieerd) van de Obligaties in België. De Emittent verklaart dat de Obligaties niet op wettelijke wijze buiten België mogen worden aangeboden. Er werd geen actie ondernomen door de Emittent die gericht is op een openbare aanbieding van de Obligaties of de verspreiding van het Prospectus in enige jurisdictie (andere dan in België), waar actie in dat opzicht vereist is.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het maken van een aanbod om de Obligaties te kopen in rechtsgebieden en/of aan personen waaraan dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. De Emittent heeft geen toestemming verleend (noch verleent de Emittent hierbij haar toestemming) om de Obligaties aan te bieden (anders dan binnen België zoals verder bepaald in het Prospectus) in omstandigheden waarbij er voor de Emittent een verplichting zou ontstaan om een prospectus voor dergelijke aanbieding te publiceren of aan te vullen.

De Emittent wijst elke verantwoordelijkheid af met betrekking tot een van haar onafhankelijke persoon die de toepasselijke regelgeving schendt.

Niemand is gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen, enige informatie of verklaring te verstrekken die niet strookt met dit Prospectus, of enige andere informatie te verstrekken in verband met de Obligaties, en indien dergelijke informatie of verklaringen toch worden verstrekt of afgelegd dan mag men er niet van uitgaan dat dergelijke informatie werd goedgekeurd door de Emittent.

Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbod van de Obligaties moet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent dat elke ontvanger van dit Prospectus en/of enige andere informatie in verband met het aanbod van de Obligaties, Obligaties zou moeten kopen. Elke inschrijver die een aankoop van de Obligaties overweegt, moet zijn eigen onafhankelijk onderzoek doen van de financiële toestand, de zaken en de kredietwaardigheid van de Emittent.

Behalve de Emittent, heeft geen enkele andere partij onafhankelijk de informatie in dit document gecontroleerd.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de **Securities Act**), of de effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten. De Obligaties worden uitsluitend aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten aan niet-Amerikaanse onderdanen op basis van Regulation S onder the Securities Act (**Regulation S**). De Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd binnen de Verenigde Staten of aan of voor rekening of in het voordeel van Amerikaanse onderdanen (zoals gedefinieerd in Regulation S), tenzij zij zijn geregistreerd of krachtens de toepasselijke vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act. Voor een verdere beschrijving van bepaalde beperkingen op het aanbod, de

verkoop van de Obligaties en op de verspreiding van dit document, zie hoofdstuk "Inschrijving en Verkoop" hieronder.

Alle verwijzingen in dit document naar euro, EUR en € verwijzen naar de munteenheid die werd ingevoerd bij het begin van de derde fase van de Europese economische en monetaire unie krachtens het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd.

WAARSCHUWING

Het Prospectus werd opgesteld om informatie te geven over het Openbaar Aanbod. Wanneer potentiële inschrijvers de beslissing nemen om te beleggen in de Obligaties, moeten zij zich daarvoor baseren op hun eigen onderzoek van de Emittent en de voorwaarden van de Obligaties, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de daaraan verbonden voordelen en risico's, alsook de voorwaarden van het Openbaar Aanbod zelf. De inschrijvers moeten zelf beoordelen, samen met hun eigen raadgevers indien nodig, of de Obligaties voor hen geschikt zijn, gelet op hun persoonlijk inkomen en hun financiële toestand. In geval van twijfel over het risico dat de aankoop van de Obligaties inhoudt, moeten inschrijvers zich onthouden om in de Obligaties te beleggen.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties die zijn vermeld in het Prospectus mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als beleggings-, juridisch en/of fiscaal advies voor potentiële inschrijvers. Potentiële inschrijvers worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen voor wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verbonden zijn aan de inschrijving op de Obligaties.

In geval van belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden, die de beoordeling van de Obligaties zouden kunnen beïnvloeden, voorafgaand aan de Uitgiftedatum, moet de Emittent een aanvulling op het Prospectus publiceren die deze informatie bevat. Dergelijke belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden moeten worden in beschouwing genomen wanneer zij zich voordoen of geïdentificeerd worden tussen het ogenblik van de goedkeuring van het Prospectus en de finale afsluiting van het Openbaar Aanbod. Deze aanvulling zal worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde regels als het Prospectus, en zal worden bekendgemaakt op de website "<http://www.eneco.be>", en op de website van de FSMA (www.fsma.be). De Emittent moet er voor zorgen dat deze aanvulling zo snel mogelijk na het zich voordoen van een dergelijke nieuwe, belangrijke factor wordt bekendgemaakt. Inschrijvers die reeds aanvaard hebben om Obligaties te kopen of er op in te schrijven voor de bekendmaking van de aanvulling op het Prospectus, hebben het recht hun akkoord in te trekken gedurende een periode van twee werkdagen (elke dag waarop de banken in België open zijn voor het publiek, hierna een **Werkdag**), vanaf de dag na de bekendmaking van de aanvulling.

BIJLAGEN

- BIJLAGE A: DEFITIEVE VOORWAARDEN
- BIJLAGE B: JAARREKENINGEN
- BIJLAGE C: OPINIE BEDRIJFSREVISOR

BIJLAGE A: DEFINITIEVE VOORWAARDEN

Deze Definitieve Voorwaarden omschrijven de modaliteiten van de Uitgifte van obligaties door de Emittent. Deze Definitieve Voorwaarden vormen één geheel met het Basisprospectus dat op 11 juni 2014 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit in toepassing van artikel 23 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Emittent.

Het Prospectus en de Definitieve Voorwaarden dienen steeds samen te worden gelezen.

De volledige informatie over de Emittent en de Uitgifte is alleen beschikbaar in de vorm van het Prospectus, waarvan deze Definitieve Voorwaarden deel uit maken. Het Prospectus en de Definitieve Voorwaarden zijn kosteloos beschikbaar op het correspondentieadres gekozen voor dit specifiek doeleinde: Battelsesteenweg 455i, 2800 Mechelen alsook op de maatschappelijke zetel van de Emittent te Rue De La Place 41, 5031 Grand-Leez alsook op de website van de Emittent (<http://www.eneco.be>). Een exemplaar van de Definitieve Voorwaarden kan ook kosteloos worden aangevraagd via het algemeen telefoonnummer van de Emittent: 0800 20220 (NL) of 0800 20 230 (FR)

TIVANO SA

Rue De La Place 41
5031 Grand-Leez
RPR Namen 0829.424.234

OPENBAAR AANBOD VAN OBLIGATIES MET EEN VASTE INTERESTVOET PER 3 JAAR (3/6/9) MET RECHT TOT VERVROEGDE TERUGBETALING NAAR KEUZE VAN DE OBLIGATIEHOUDER

Algemene voorwaarden

<i>Uitgiftedatum</i>	1 oktober 2014
<i>Looptijd</i>	9 jaar
<i>Vervroegde Vervaldagen</i>	1 oktober 2017 1 oktober 2020
<i>Vervaldag</i>	1 oktober 2023
<i>Uitgifteprijs</i>	100%
<i>Terugbetalingsprijs</i>	100%
<i>Nominaal bedrag</i>	EUR 250 per Obligatie
<i>Vervroegde Terugbetaling</i>	De Obligaties kunnen naar aanleiding van een wanprestatie vervroegd worden terugbetaald. De Obligaties kunnen ook naar keuze van de Obligatiehouder vervroegd worden terugbetaald op een Vervroegde Vervaldag.

	De Obligaties kunnen ook terugbetaald worden indien de Obligatiehouder geen Klant (zoals gedefinieerd in het Prospectus en in de Algemene Voorwaarden van Eneco België B.V.) meer is. Bij vervroegde terugbetaling zal het Nominaal Bedrag samen met de nog uitstaande interest worden terugbetaald.
<i>Terugbetaalbedrag</i>	De Obligaties zullen worden terugbetaald aan 100% van het Nominaal Bedrag
Interestvoet en bruto-rendement van kracht vanaf 1 oktober 2014	
<i>Interest</i>	6% bruto per jaar voor de eerste drie jaar.
<i>Rendement</i>	6% bruto per jaar voor de eerste drie jaar.
<i>Interest Herberekeningsdatum</i>	1 oktober 2017 en 1 oktober 2020.
Formule voor Herberekening	6 maand Euribor + 3%, met een minimum van 3% en een maximum van 8%

BIJLAGE B: JAARREKENINGEN

40				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0829.424.234	Blz.	E.	D.	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

NAAM: **TIVANO**

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **Rue de la Place**

Nr.: **41**

Postnummer: **5031**

Gemeente: **Grand-Leez**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van **Namur**

Internetadres *:

Ondernemingsnummer **0829.424.234**

DATUM **26/09/2011** van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van

16/04/2012

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

14/09/2010

tot

31/12/2011

Vorig boekjaar van

tot

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / zijn niet ** identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

AXIAL INVEST NV 0440.532.131

Rue de la Place 39 , 5031 Grand-Leez, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 14/09/2010- 1/04/2011

Vertegenwoordigd door :

DAWANS Frédéric

Rue de la Place 39 , 5031 Grand-Leez, België

Dirigeant d'Entreprises

SYSTEMCOM BVBA 0470.052.201

Rue de Perwez 17 , 5031 Grand-Leez, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 14/09/2010- 1/04/2011

Vertegenwoordigd door :

Regout Luc

Rue de Perwez 17 , 5031 Grand-Leez, België

Dirigeant d'Entreprises

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening: JAARVERSLAG, VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Realfi sprl

Administrateur-Délégué

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

* Facultatieve vermelding.

** Schrappen wat niet van toepassing is.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

AIR ENERGY NV 0475.012.760

Avenue Pasteur 6 , bus B.H, 1300 Wavre, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 14/09/2010- 18/04/2017

Vertegenwoordigd door :

van der Linden Marc

De Rozentuin, 1 , 5611 SX Eindhoven, Nederland

Dirigeant d'Entreprises

DELOITTE Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises SC s.f.d. CVBA 0429.053.863

Berkenlaan, 8 , bus B, 1831 Diegem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B0025

Mandaat : 14/09/2010- 21/04/2014

Vertegenwoordigd door :

Vanhees Gert

Berkenlaan 8 , bus B, 1831 Diegem, België

Réviseur d'entreprise

Lidmaatschapsnummer : IBRA01724

REALFI BVBA 0888.068.355

Rue Constant Legrève 81 , 1300 Limal, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 1/04/2011- 18/04/2017

Vertegenwoordigd door :

de Schaetzen Miguel

Rue Constant Legrève 81 , 1300 Wavre, België

Dirigeant d'Entreprises

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd / werd niet* geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming **,
- B. Het opstellen van de jaarrekening **,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van alle erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschaps- nummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

* Schrapen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	17.328.716,42	
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21	483.333,33	
Materiële vaste activa	5.3	22/27	16.664.883,09	
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23	16.664.883,09	
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
	5.4/			
Financiële vaste activa	5.5.1	28	180.500,00	
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	180.500,00	
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	180.500,00	
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	1.394.293,30	
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	793.688,03	
Handelsvorderingen		40	723.445,03	
Overige vorderingen		41	70.243,00	
Geldbeleggingen	5.5.1/ 5.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	587.556,27	
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	13.049,00	
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	18.723.009,72	

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	854.537,44	
Kapitaal	5.7	10	540.000,00	
Geplaatst kapitaal		100	540.000,00	
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	20.000,00	
Wettelijke reserve.....		130	20.000,00	
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
Overgedragen winst (verlies)	(+)/(-)	14	294.537,44	
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	4.166,67	
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	4.166,67	
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	4.166,67	
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	17.864.305,61	
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17	17.650.000,00	
Financiële schulden		170/4	17.650.000,00	
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174	17.650.000,00	
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	214.305,61	
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	214.305,61	
Leveranciers		440/4	214.305,61	
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45		
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48		
Overlopende rekeningen	5.9	492/3		
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	18.723.009,72	

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	578.421,19	
Omzet	5.10	70	578.416,19	
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)(+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	5,00	
Bedrijfskosten		60/64	267.110,49	
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename)(+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	47.721,11	
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen(+)/(-)	5.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	214.180,21	
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)(+)/(-)	5.10	635/7	4.166,67	
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	1.042,50	
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)(+)/(-)		9901	311.310,70	
Financiële opbrengsten		75	3.374,89	
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	3.374,89	
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9		
Financiële kosten	5.11	65	148,15	
Kosten van schulden		650	148,15	
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugneming)(+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9		
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)/(-)		9902	314.537,44	

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten		764/9		
Uitzonderlijke kosten		66		
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten				
Toevoegingen (bestedingen)(+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar voor belasting(+)/(-)		9903	314.537,44	
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat(+)/(-)	5.12	67/77		
Belastingen		670/3		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77		
Winst (Verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9904	314.537,44	
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9905	314.537,44	

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	314.537,44	
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	314.537,44	
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P		
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
aan de reserves	792		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	20.000,00	
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserves	6920	20.000,00	
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	294.537,44	
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/6		
Vergoeding van het kapitaal	694		
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Andere rechthebbenden	696		

JAARVERSLAG

Rapport de gestion à l'assemblée générale du 16 avril 2012 concernant l'exercice se clôturant au 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions légales et statutaires, le Conseil d'administration a l'honneur de vous faire rapport sur les activités de la société durant l'exercice 2011.

1. COMMENTAIRE SUR LES COMPTES ANNUELS

La société a réalisé un investissement important de plus de 17,3 millions € qui s'est étendu sur une période de plus de 12 mois, se terminant au mois de décembre 2011. Durant cette période mise à profit pour construire un parc éolien de 12,5 MW à Gouvy, la société n'a disposé de revenus qu'à partir de la fin du mois d'octobre 2011, moment à partir duquel les éoliennes ont commencé à être partiellement opérationnelles.

En termes de budget de construction, le budget initialement prévu a été bien respecté.

Le prêt de Eneco Wind BV (19 millions €) obtenu nous ont permis de mener à bien l'investissement décrit ci-avant et assurer le fonds de roulement nécessaire au lancement de l'activité d'exploitation de la société. Les investissements déjà consentis au terme de l'exercice s'élèvent à 17.148.216,42 € (valeur nette comptable). Le prêt n'avait pas encore été totalement tiré au 31 décembre 2011.

La trésorerie active de la société se monte à 587.556,27 € au terme de l'exercice.

Au cours de l'exercice, le parc a produit l'équivalent de 5.124 MWh. Ce résultat tient compte de la mise en service tardive des éoliennes et des conditions de vent du mois décembre qui ont été excellentes. Les ventes et prestations s'élèvent à 578.416,19 €.

Les frais généraux se sont élevés à 47.721,11 €. Ils couvrent essentiellement les droits de superficie et les provisions pour coûts de maintenance. Le montant des amortissements s'élève à 214.180,21 €. Les produits financiers se montent à 3.374,89 €. Le bénéfice avant impôts se monte à 314.537,44 € et le bénéfice net après impôts s'élève à 314.537,44 €. La société bénéficiant de déductions pour investissement économiseurs d'énergie, elle ne paye pas d'impôts cette année.

La valeur résiduelle des actifs corporels se monte à 16.664.883,09 €. Les créances à court terme de la société s'élèvent à 793.688,03 €. La trésorerie active de la société s'élève à 587.556,27 €. Les dettes financières totales s'élèvent à 17.650.000 €.

2. INFORMATIONS SUR LES EVENEMENTS SURVENUS APRES LA DATE DU BILAN ET LES AUTRES FAITS IMPORTANTS

Néant.

3. PERSPECTIVES

La production du début d'année 2012 est inférieure aux estimations en termes de niveau de vent. La production du parc éolien ne répond pas aux attentes pour le premier mois de l'année. Le taux de disponibilité des machines se monte en moyenne à 93,32% pour le premier mois de l'année 2012. L'année 2012 sera la première année complète en termes de production de vent.

4. ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Néant.

5. AUGMENTATION DE CAPITAL OU EMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES OU DE WARRANTS

Le 15 septembre 2011, en conséquence de la fusion par absorption de la SPRL Les Moulins du Chîmonti par la SA Tivano, le capital de la société est passé de 500.000 € pour passer de 540.000 au 31 décembre 2011, avec la création de 8 nouvelles actions.

6. INSTRUMENT DE COUVERTURE

Néant.

7. DESCRIPTIONS DES RISQUES ET INCERTITUDES , INDICATEUR DE PERFORMANCE DE NATURE NON FINANCIERE ET INFORMATIONS RELATIVES AUX QUESTIONS D'ENVIRONNEMENT ET DU PERSONNEL

Risques liés aux conditions climatiques

La rentabilité de la production d'électricité à partir de l'énergie éolienne est étroitement liée aux conditions de vent. Afin d'assurer la rentabilité d'un parc éolien, il est important que les conditions de vent du site pendant la durée d'exploitation du parc éolien soient conformes aux hypothèses de départ. Une baisse durable des conditions de vent conduirait à réduire le volume d'électricité produite, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés à la fiabilité des installations

Le modèle économique de la société est basé sur un plan de financement d'une durée relativement longue (10 ans), dont l'équilibre est fonction de la fiabilité des machines. Bien que la société s'est efforcée de couvrir contractuellement les risques pouvant affecter cette fiabilité, aucune garantie ne peut être donnée quant à la fiabilité des installations, l'évolution des coûts d'exploitation et de maintenance, l'arrêt temporaire ou définitif des parcs éolien.

La survenance d'un tel évènement pourrait avoir des conséquences sur la capacité de la société à honorer ses engagements en vertu des contrats de financement, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société

Risques liés au démantèlement des éoliennes

JAARVERSLAG

En vertu de la réglementation applicable, les Filiales ont l'obligation de remettre en état le site d'implantation ainsi que de démanteler le parc éolien à la fin de l'exploitation. La société ne peut garantir que les coûts de démantèlement ne seront pas sensiblement plus élevés que ce qui a été prévu, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière et les résultats de la société.

Risques liés à la dépendance vis-à-vis de son client

La société ne vend l'électricité qu'elle produit actuellement qu'à un seul fournisseur d'électricité.

Les contrats de fourniture d'électricité et de certificats verts conclus prévoient chacun des facultés de révision et/ou de résiliation du contrat en faveur du client, qui sont notamment susceptibles de s'appliquer en cas de modification du cadre légal.

La résiliation du contrat de fourniture d'électricité et de certificats verts par le client, sur la base d'une des clauses de résiliation précitées ou de toute autre clause ou cause de résiliation, pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

En outre, un défaut de paiement ou l'insolvabilité du client pourrait également avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés aux contrats de crédit

La société a financé ses activités principalement à l'aide de crédits bancaires et subordonnés.

Les conditions générales applicables à certains de ces contrats de crédit autorisent le prêteur à mettre fin à tout moment au contrat de crédit et à exiger le remboursement de l'intégralité des montants dus par la société. La résiliation d'un ou plusieurs contrats de crédit à l'initiative du prêteur pourrait par conséquent avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés aux assurances

Les activités de la société sont soumises aux risques liés à la construction et à l'exploitation de parcs éoliens, tels que les risques d'interruption, de fonctionnement défectueux ou encore de catastrophes naturelles.

Même si la société a mis en place une politique de couverture des principaux risques liés à ses activités, la société ne peut garantir que les polices d'assurance sont ou seront suffisantes pour couvrir d'éventuelles pertes résultant d'une interruption importante du fonctionnement des parcs éoliens, des coûts de réparation ou de remplacement des pièces endommagées ou défectueuses ou des conséquences d'une action en justice.

Les coûts résultant d'un dommage grave non assuré ou d'un dommage excédant significativement le plafond des polices d'assurance pourraient avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

En outre, si le montant des primes devait augmenter, la société pourrait ne pas être en mesure de conserver une couverture d'assurance similaire à la couverture existante ou pourrait la conserver mais à un coût significativement supérieur, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés à l'évolution de la politique de soutien de l'énergie renouvelable

Le marché de l'énergie renouvelable a bénéficié d'un contexte favorable qui résultait des politiques nationales et internationales de soutien aux énergies non-polluantes. En particulier, il a été institué en Belgique un système de certificats verts destiné à favoriser le développement de la production d'énergies renouvelables.

Au cours des dernier mois, une baisse du prix du certificat vert a été observée de telle sorte que le prix de marché actuel atteint le niveau de prix garanti par Elia, soit € 65. D'autre part le Gouvernement Wallon a entamé une réflexion visant à modifier le mécanisme d'octroi des certificats verts. Cette réflexion étant toujours en cours à ce jour, il est impossible d'en évaluer l'impact sur la rentabilité future de la société.

Risques crédits

La société est principalement liée par des contrats de financement long terme à taux fixes non révisables. Le seul risque crédit porte sur l'en-cours financier court terme qui sera converti en dette long terme à taux variable couvert par l'achat d'un cap.

La société a, autant que faire ce peut, mis en place des mécanismes visant à circonscrire ces risques.

Risques de liquidité et de trésorerie

Au cas où la société devait être amenée à moins facturer, à cause d'une baisse du régime des vents, d'une rupture de contrat de vente d'électricité ou d'un bris de machine, elle pourrait être amenée à rencontrer des problèmes de liquidité et de trésorerie.

La société a, autant que faire ce peut, mis en place des mécanismes visant à circonscrire ces Risques.

8. ACQUISITION D'ACTIONS PROPRES

Pendant l'exercice, la société n'a pas acquis ou cédé d'actions propres.

A la date du bilan, la société ne possède pas d'actions propres en portefeuille, les dispositions de l'article 620 du Code des Sociétés sont donc respectées.

9. SUCCURSALES

La société ne détient aucune succursale.

10. ACTIVITES COMPLEMENTAIRES DU COMMISSAIRE

En août 2011, le Commissaire de la société a effectué une mission dans le cadre de l'augmentation de capital par apport en nature consistant en l'absorption du patrimoine de la SPRL Les Moulins du Chîmonti. La rémunération du Commissaire pour cette mission s'élève à € 2.000 €.

11. AFFECTATION DU RESULTAT

Pour ce premier exercice, le bénéfice à affecter s'élève à 314.537,44 €.

Après affectation à la réserve légale d'un montant de 20.000,00 €, le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale de reporter le solde de 294.537,44 €.

JAARVERSLAG

Ce premier exercice ne couvre pas une année complète de production, en conséquence aucun dividende ne sera distribué.

12. APPROBATION DES COMPTES ANNUELS ET DECHARGE AUX ADMINISTRATEURS

Le Conseil d'Administration prie l'assemblée générale des actionnaires d'approuver les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2011 et en accord avec les dispositions légales prie l'Assemblée Générale d'accorder décharge aux administrateurs et au Commissaire réviseur de la société pour leur mission effectuée durant l'exercice.

Grand-Leez, le jeudi 29 mars 2012.

Le conseil d'administration.

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSSEN**Rapport du commissaire sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2011 présenté à l'assemblée générale des actionnaires**

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire qui nous a été confié. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions et informations complémentaires requises.

Dit is de eerste niet-de eerste controle.

Verklaring over cijfers van het laatste boekjaar: Verklaring zonder voorbehoud

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Tivano SA pour le premier exercice de 15 mois et 17 jours se clôturant le 31 décembre 2011, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 18.723 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 315 (000) EUR.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend entre autres: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des Sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

"Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

"Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

"Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés.

L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

"La société est caractérisée par un environnement, une structure et une organisation limités. En conséquence de cette situation et conformément aux normes de contrôle de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises, nous avons adapté nos méthodes de contrôle à une revue principalement substantive.

Dit rapport werd opgesteld te Diegem op 30/03/2012.

40				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0829.424.234	Blz.	E.	D.	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

NAAM: **TIVANO**

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **Rue de la Place**

Nr.: **41**

Postnummer: **5031**

Gemeente: **Grand-Leez**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van **Namur**

Internetadres *:

Ondernemingsnummer **0829.424.234**

DATUM **4/02/2013** van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van

15/04/2013

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

1/01/2012

tot

31/12/2012

Vorig boekjaar van

14/09/2010

tot

31/12/2011

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / ~~zijn niet~~ ** identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

ENECO WIND BELGIUM NV 0475.012.760

Avenue Pasteur 6 , bus H, 1300 Wavre, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 14/09/2010- 18/04/2017

Vertegenwoordigd door :

TAVENIER Pieter

Pieter Hoflaan 92 , 3062 JK ROTTERDAM, Nederland

DELOITTE Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL CVBA 0429.053.863

Berkenlaan, 8 , bus B, 1831 Diegem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B0025

Mandaat : 14/09/2010- 21/04/2014

Vertegenwoordigd door :

VANHEES Gert

Berkenlaan, 8 , bus B, 1831 Diegem, België

Lidmaatschapsnummer : A01724

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening: JAARVERSLAG, VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Realfi sprl

Administrateur-Délégué

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

* Facultatieve vermelding.

** Schrappen wat niet van toepassing is.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

REALFI BVBA 0888.068.355

Rue Constant Legrève 81 , 1300 Limal, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 1/04/2011- 18/04/2017

Vertegenwoordigd door :

de Schaetzen Miguel

Rue Constant Legrève 81 , 1300 Wavre, België

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd / werd niet* geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming **,
- B. Het opstellen van de jaarrekening **,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van alle erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschaps- nummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

* Schrapen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>17.417.666,85</u>	<u>17.328.716,42</u>
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21	383.333,33	483.333,33
Materiële vaste activa	5.3	22/27	17.034.333,52	16.664.883,09
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23	17.034.333,52	16.664.883,09
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
	5.4/			
Financiële vaste activa	5.5.1	28		180.500,00
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8		180.500,00
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8		180.500,00
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>1.565.043,98</u>	<u>1.394.293,30</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	942.320,56	793.688,03
Handelsvorderingen		40	933.612,84	723.445,03
Overige vorderingen		41	8.707,72	70.243,00
Geldbeleggingen	5.5.1/ 5.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	609.253,33	587.556,27
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	13.470,09	13.049,00
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	18.982.710,83	18.723.009,72

PASSIVA		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN			10/15	3.066.094,64	854.537,44
Kapitaal		5.7	10	2.915.000,00	540.000,00
Geplaatst kapitaal			100	2.915.000,00	540.000,00
Niet-opgevraagd kapitaal			101		
Uitgiftepremies			11		
Herwaarderingsmeerwaarden			12		
Reserves			13	20.000,00	20.000,00
Wettelijke reserve.....			130	20.000,00	20.000,00
Onbeschikbare reserves			131		
Voor eigen aandelen			1310		
Andere			1311		
Belastingvrije reserves			132		
Beschikbare reserves			133		
Overgedragen winst (verlies)		(+)/(-)	14	131.094,64	294.537,44
Kapitaalsubsidies			15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief			19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN			16	29.166,67	4.166,67
Voorzieningen voor risico's en kosten			160/5	29.166,67	4.166,67
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen			160		
Belastingen			161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken			162	29.166,67	4.166,67
Overige risico's en kosten		5.8	163/5		
Uitgestelde belastingen			168		
SCHULDEN			17/49	15.887.449,52	17.864.305,61
Schulden op meer dan één jaar		5.9	17	14.506.250,00	17.650.000,00
Financiële schulden			170/4	14.506.250,00	17.650.000,00
Achtergestelde leningen			170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen			171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden			172		
Kredietinstellingen			173		
Overige leningen			174	14.506.250,00	17.650.000,00
Handelsschulden			175		
Leveranciers			1750		
Te betalen wissels			1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			176		
Overige schulden			178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar			42/48	1.381.199,52	214.305,61
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		5.9	42	1.318.750,00	
Financiële schulden			43		
Kredietinstellingen			430/8		
Overige leningen			439		
Handelsschulden			44	62.449,52	214.305,61
Leveranciers			440/4	62.449,52	214.305,61
Te betalen wissels			441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		5.9	45		
Belastingen			450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten			454/9		
Overige schulden			47/48		
Overlopende rekeningen		5.9	492/3		
TOTAAL DER PASSIVA			10/49	18.982.710,83	18.723.009,72

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	2.509.904,88	578.421,19
Omzet	5.10	70	2.509.904,88	578.416,19
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)(+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74		5,00
Bedrijfskosten		60/64	1.845.720,24	267.110,49
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename)(+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	511.036,52	47.721,11
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen(+)/(-)	5.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.300.616,29	214.180,21
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)(+)/(-)	5.10	635/7	25.000,00	4.166,67
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	9.067,43	1.042,50
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)(+)/(-)		9901	664.184,64	311.310,70
Financiële opbrengsten		75	8.565,53	3.374,89
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	8.565,53	3.374,89
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9		
Financiële kosten	5.11	65	836.192,97	148,15
Kosten van schulden		650	836.192,97	148,15
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugneming)(+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9		
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)/(-)		9902	-163.442,80	314.537,44

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten		764/9		
Uitzonderlijke kosten		66		
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten				
Toevoegingen (bestedingen)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar voor belasting		9903	-163.442,80	314.537,44
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat		67/77		
Belastingen	5.12	670/3		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77		
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	-163.442,80	314.537,44
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		9905	-163.442,80	314.537,44

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	131.094,64	314.537,44
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	-163.442,80	314.537,44
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	294.537,44	
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
aan de reserves	792		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2		20.000,00
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserves	6920		20.000,00
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	131.094,64	294.537,44
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/6		
Vergoeding van het kapitaal	694		
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Andere rechthebbenden	696		

JAARVERSLAG

Rapport de gestion à l'assemblée générale du 15 avril 2013 concernant l'exercice se clôturant au 31 décembre 2012

Nom de la société : TIVANO
Forme juridique : SOCIETE ANONYME
Adresse : Rue de la Place
Numéro : 41
Code postal : 5031
Commune : Grand-Leez
RPM: BE 829.424.234 - Namur

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions légales et statutaires, le Conseil d'administration a l'honneur de vous faire rapport sur les activités de la société durant l'exercice 2012.

1. COMMENTAIRE SUR LES COMPTES ANNUELS

L'exercice 2012 est le premier exercice complet avec 12 mois de production d'électricité. Ceci explique les augmentations importantes des ventes, des frais opérationnels, des charges d'amortissement ainsi que des charges financières.

L'exercice écoulé a été marqué par un niveau de vent très peu élevé. Tenant compte de ces éléments, la production du parc pour l'année 2012 est en dessous des prévisions de l'année basées sur les études statistiques.
Le taux de disponibilité moyen du parc éolien est en dessous de nos attentes.

Les ventes et prestations de l'exercice s'élèvent à 2.509.904,88 € par rapport aux ventes et prestations de l'année précédente (578.421,19 €).

Les frais généraux d'exploitation se sont élevés à 511.036,52 €. Ces frais opérationnels couvrent principalement les frais de maintenance, les droits de superficies et les frais d'assurances.

Le montant des amortissements s'élève à 1.300.616,29 €.

Les produits financiers se montent à 8.565,53 €. Les charges financières se montent à 836.192,97 €.

La perte avant impôts s'élève à -163.442,80 €. Le résultat négatif de 2012 s'explique par des ventes inférieures aux prévisions de vent, une année complète de charges financières liées aux emprunts et charges d'amortissements alors que pour l'exercice précédent l'exploitation du parc n'a débuté qu'en fin d'année.

La perte nette après impôt s'élève à -163.442,80 € contre un bénéfice de 314.537,44 € en 2011.

La valeur résiduelle des actifs corporels se monte à 17.034.333,52 € contre 16.664.883,09 € en 2011. Les créances à court terme de la société s'élèvent à 942.320,56 €. Les valeurs disponibles de la société s'élèvent à 609.253,33 €. Les dettes financières à long terme s'élèvent à 14.506.250,00 € et les dettes à moins d'un an (hors dividendes à payer aux actionnaires) s'élèvent à 1.381.199,52 €.

2. INFORMATIONS SUR LES EVENEMENTS SURVENUS APRES LA DATE DU BILAN ET LES AUTRES FAITS IMPORTANTS

Néant.

3. PERSPECTIVES

Les conditions de vent assez faibles du début de l'année ne permettent pas de garantir que les objectifs de productions moyens attendus seront atteints.

4. ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Néant.

5. AUGMENTATION DE CAPITAL OU EMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES OU DE WARRANTS

Le 21 décembre 2012, le capital de la société a été augmenté de 2.375.000,00 € pour passer de 540.000,00 € au 31 décembre 2011 à 2.915.000,00 € au 31 décembre 2012, sans la création d'actions nouvelles. Cette augmentation de capital a été libérée totalement.

6. INSTRUMENT DE COUVERTURE

Néant.

7. DESCRIPTIONS DES RISQUES ET INCERTITUDES , INDICATEUR DE PERFORMANCE DE NATURE NON FINANCIERE ET INFORMATIONS RELATIVES AUX QUESTIONS D'ENVIRONNEMENT ET DU PERSONNEL**Risques liés aux conditions climatiques**

La rentabilité de la production d'électricité à partir de l'énergie éolienne est étroitement liée aux conditions de vent. Afin d'assurer la rentabilité d'un parc éolien, il est important que les conditions de vent du site pendant la durée d'exploitation du parc éolien soient conformes aux hypothèses de départ. Une baisse durable des conditions de vent conduirait à réduire le volume d'électricité produite, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés à la fiabilité des installations

Le modèle économique de la société est basé sur un plan de financement d'une durée relativement longue (10 ans), dont l'équilibre est fonction de la fiabilité des machines. Bien que la société s'est efforcée de couvrir contractuellement les risques pouvant affecter cette

JAARVERSLAG

fiabilité, aucune garantie ne peut être donnée quant à la fiabilité des installations, l'évolution des coûts d'exploitation et de maintenance, l'arrêt temporaire ou définitif des parcs éolien.

La survenance d'un tel événement pourrait avoir des conséquences sur la capacité de la société à honorer ses engagements en vertu des contrats de financement, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société

Risques liés au démantèlement des éoliennes

En vertu de la réglementation applicable, les Filiales ont l'obligation de remettre en état le site d'implantation ainsi que de démanteler le parc éolien à la fin de l'exploitation. La société ne peut garantir que les coûts de démantèlement ne seront pas sensiblement plus élevés que ce qui a été prévu, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière et les résultats de la société.

Risques liés à la dépendance vis-à-vis de son client

La société ne vend l'électricité qu'elle produit actuellement qu'à un seul fournisseur d'électricité.

Les contrats de fourniture d'électricité et de certificats verts conclus prévoient chacun des facultés de révision et/ou de résiliation du contrat en faveur du client, qui sont notamment susceptibles de s'appliquer en cas de modification du cadre légal.

La résiliation du contrat de fourniture d'électricité et de certificats verts par le client, sur la base d'une des clauses de résiliation précitées ou de toute autre clause ou cause de résiliation, pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

En outre, un défaut de paiement ou l'insolvabilité du client pourrait également avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés aux contrats de crédit

La société a financé ses activités principalement à l'aide d'un crédit de la maison-mère.

Les conditions générales applicables à certains de ces contrats de crédit autorisent le prêteur à mettre fin à tout moment au contrat de crédit et à exiger le remboursement de l'intégralité des montants dus par la société. La résiliation d'un ou plusieurs contrats de crédit à l'initiative du prêteur pourrait par conséquent avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés aux assurances

Les activités de la société sont soumises aux risques liés à la construction et à l'exploitation de parcs éoliens, tels que les risques d'interruption, de fonctionnement defectueux ou encore de catastrophes naturelles.

Même si la société a mis en place une politique de couverture des principaux risques liés à ses activités, la société ne peut garantir que les polices d'assurance sont ou seront suffisantes pour couvrir d'éventuelles pertes résultant d'une interruption importante du fonctionnement des parcs éoliens, des coûts de réparation ou de remplacement des pièces endommagées ou defectueuses ou des conséquences d'une action en justice.

Les coûts résultant d'un dommage grave non assuré ou d'un dommage excédant significativement le plafond des polices d'assurance pourraient avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

En outre, si le montant des primes devait augmenter, la société pourrait ne pas être en mesure de conserver une couverture d'assurance similaire à la couverture existante ou pourrait la conserver mais à un coût significativement supérieur, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés à l'évolution de la politique de soutien de l'énergie renouvelable

Le marché de l'énergie renouvelable a bénéficié d'un contexte favorable qui résultait des politiques nationales et internationales de soutien aux énergies non-polluantes. En particulier, il a été institué en Belgique un système de certificats verts destiné à favoriser le développement de la production d'énergies renouvelables.

Au cours des dernier mois, une baisse du prix du certificat vert a été observée de telle sorte que le prix de marché actuel atteint le niveau de prix garanti par Elia, soit € 65. D'autre part le Gouvernement Wallon a entamé une réflexion visant à modifier le mécanisme d'octroi des certificats verts. Cette réflexion étant toujours en cours à ce jour, il est impossible d'en évaluer l'impact sur la rentabilité future de la société.

Risques crédits

La société est principalement liée par des contrats de financement long terme à taux fixes non révisables. Le seul risque crédit porte sur l'en-cours financier court terme qui sera converti en dette long terme à taux variable couvert par l'achat d'un cap.

La société a, autant que faire ce peut, mis en place des mécanismes visant à circonscrire ces risques.

Risques de liquidité et de trésorerie

Au cas où la société devait être amenée à moins facturer, à cause d'une baisse du régime des vents, d'une rupture de contrat de vente d'électricité ou d'un bris de machine, elle pourrait être amenée à rencontrer des problèmes de liquidité et de trésorerie.

La société a, autant que faire ce peut, mis en place des mécanismes visant à circonscrire ces

Risques.

8. ACQUISITION D'ACTIONS PROPRES

Pendant l'exercice, la société n'a pas acquis ou cédé d'actions propres.

A la date du bilan, la société ne possède pas d'actions propres en portefeuille, les dispositions de l'article 620 du Code des Sociétés sont donc respectées.

9. SUCCURSALES

La société ne détient aucune succursale.

10. ACTIVITES COMPLEMENTAIRES DU COMMISSAIRE

Néant.

11. AFFECTATION DU RESULTAT

JAARVERSLAG

La perte de l'exercice à affecter s'élève à -163.442,80 €.

Le bénéfice à affecter s'élève à 131.094,64 €.

Il n'y a pas d'affectation à la réserve légale.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale de reporter le solde de 131.094,64 €.

Après avoir étudié l'impact de la distribution d'un dividende sur les états financiers futurs de la société et constaté que la distribution d'un dividende pouvait avoir une influence sur les obligations actuelles et futures de l'entreprise, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée Générale des actionnaires de ne pas distribuer de dividende pour l'exercice se clôturant au 31/12/2012.

12. APPROBATION DES COMPTES ANNUELS ET DECHARGE AUX ADMINISTRATEURS

Le Conseil d'Administration prie l'assemblée générale des actionnaires d'approuver les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2012 et en accord avec les dispositions légales prie l'Assemblée Générale d'accorder décharge aux administrateurs et au Commissaire de la société pour leur mission effectuée durant l'exercice.

Grand-Leez, le jeudi 28 mars 2013.

Le conseil d'administration.

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSSEN**Rapport du commissaire sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2012
présenté à l'assemblée générale des actionnaires**

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire qui nous a été confié. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions et informations complémentaires requises.

Dit is ~~de eerste~~ niet de eerste controle.

Verklaring over cijfers van het laatste boekjaar: Verklaring zonder voorbehoud

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Tivano SA pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2012, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 18.983 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de 163 (000) EUR.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend entre autres: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2012 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des Sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

"Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

"Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

"Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés.

L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

"La société est caractérisée par un environnement, une structure et une organisation limités. En conséquence de cette situation et conformément aux normes de contrôle de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises, nous avons adapté nos méthodes de contrôle à une revue principalement substantive.

Dit rapport werd opgesteld te Diegem op 29/03/2013.

40				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0829.424.234	Blz.	E.	D.	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

NAAM: **TIVANO**

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **Rue de la Place**

Nr.: **41**

Postnummer: **5031**

Gemeente: **Grand-Leez**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van **Namur**

Internetadres *:

Ondernemingsnummer **0829.424.234**

DATUM **28/11/2013** van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van **14/03/2014**
met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **1/01/2013** tot **31/12/2013**
Vorig boekjaar van **1/01/2012** tot **31/12/2012**

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / ~~zijn niet~~ ** identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

ENECO WIND BELGIUM NV 0475.012.760

Avenue Pasteur 6 , bus H, 1300 Wavre, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 14/09/2010- 18/04/2017

Vertegenwoordigd door :

DIJKSTRA Ruben

Traay 256 , 3971 GX Driebergen-Rijsenburg, Nederland

REALFI BVBA 0888.068.355

Rue Constant Legrève 81 , 1300 Limal, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 1/04/2011- 18/04/2017

Vertegenwoordigd door :

de Schaetzen Miguel

Rue Constant Legrève 81 , 1300 Wavre, België

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening: JAARVERSLAG, VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Realfi sprl

Administrateur-Délégué

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

* Facultatieve vermelding.

** Schrappen wat niet van toepassing is.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

DELOITTE Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL CVBA 0429.053.863

Berkenlaan, 8 , bus B, 1831 Diegem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B0025

Mandaat : 14/09/2010- 14/03/2014

Vertegenwoordigd door :

MAGNIN Corine

Berkenlaan, 8 , bus B, 1831 Diegem, België

Lidmaatschapsnummer : A02128

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd / werd niet* geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming **,
- B. Het opstellen van de jaarrekening **,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van alle erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschaps- nummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

* Schrapen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>16.112.709,19</u>	<u>17.417.666,85</u>
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21	283.333,33	383.333,33
Materiële vaste activa	5.3	22/27	15.829.375,86	17.034.333,52
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23	15.829.375,86	17.034.333,52
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
	5.4/			
Financiële vaste activa	5.5.1	28		
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8		
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8		
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>1.688.687,25</u>	<u>1.565.043,98</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	994.112,55	942.320,56
Handelsvorderingen		40	985.313,52	933.612,84
Overige vorderingen		41	8.799,03	8.707,72
Geldbeleggingen	5.5.1/ 5.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	682.037,96	609.253,33
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	12.536,74	13.470,09
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	17.801.396,44	18.982.710,83

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	9.617.298,18	3.066.094,64
Kapitaal	5.7	10	9.415.000,00	2.915.000,00
Geplaatst kapitaal		100	9.415.000,00	2.915.000,00
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	25.000,00	20.000,00
Wettelijke reserve.....		130	25.000,00	20.000,00
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
Overgedragen winst (verlies)		14	177.298,18	131.094,64
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	54.166,67	29.166,67
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	54.166,67	29.166,67
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	54.166,67	29.166,67
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	8.129.931,59	15.887.449,52
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17	7.278.409,09	14.506.250,00
Financiële schulden		170/4	7.278.409,09	14.506.250,00
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174	7.278.409,09	14.506.250,00
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	851.522,50	1.381.199,52
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42	727.840,91	1.318.750,00
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	123.681,59	62.449,52
Leveranciers		440/4	123.681,59	62.449,52
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45		
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48		
Overlopende rekeningen	5.9	492/3		
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	17.801.396,44	18.982.710,83

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	2.505.326,64	2.509.904,88
Omzet	5.10	70	2.470.362,20	2.509.904,88
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)(+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	34.964,44	
Bedrijfskosten		60/64	1.811.841,43	1.845.720,24
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename)(+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	447.227,48	511.036,52
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen(+)/(-)	5.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.329.141,41	1.300.616,29
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)(+)/(-)	5.10	635/7	25.000,00	25.000,00
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	10.472,54	9.067,43
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)(+)/(-)		9901	693.485,21	664.184,64
Financiële opbrengsten		75	4.945,27	8.565,53
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	4.945,27	8.565,53
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9		
Financiële kosten	5.11	65	647.226,94	836.192,97
Kosten van schulden		650	647.226,94	836.192,97
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugneming)(+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9		
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)/(-)		9902	51.203,54	-163.442,80

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	182.298,18	131.094,64
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	51.203,54	-163.442,80
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	131.094,64	294.537,44
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
aan de reserves	792		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	5.000,00	
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserves	6920	5.000,00	
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	177.298,18	131.094,64
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/6		
Vergoeding van het kapitaal	694		
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Andere rechthebbenden	696		

JAARVERSLAG

Rapport de gestion à l'assemblée générale du 14 mars 2014
concernant l'exercice se clôturant au 31 décembre 2013

Nom de la société : TIVANO
Forme juridique : SOCIETE ANONYME
Adresse : Rue de la Place
Numéro : 41
Code postal : 5031
Commune : Grand-Leez
RPM : BE 829.424.234 - Namur

Mesdames,
Messieurs,

Conformément aux dispositions légales et statutaires, le Conseil d'administration a l'honneur de vous faire rapport sur les activités de la société durant l'exercice 2013.

1. COMMENTAIRE SUR LES COMPTES ANNUELS

L'exercice écoulé a été marqué par un niveau de vent très peu élevé durant toute l'année, à l'exception des mois de juin et du quatrième trimestre qui ont dépassés les prévisions mensuelles mais n'ont pas permis de rattraper le retard pris dès le mois de janvier 2013. Tenant compte de ces éléments, la production du parc pour l'année 2013 est en dessous des prévisions de l'année basées sur les études statistiques.

Le taux de disponibilité moyen du parc éolien est inférieur aux attentes.

Les ventes et prestations de l'exercice s'élèvent à 2.470.362,20 € par rapport aux ventes et prestations de l'année précédente (2.509.904,88 €).

Les frais généraux se sont élevés à 447.227,48 €, soit en légère diminution par rapport à l'année 2012 (511.036,52 €). Cette diminution s'explique principalement par l'indexation de certains frais tels que les droits de superficie et les frais de gestion, compensée par une diminution des frais de réparation non récurrents sur les éoliennes ainsi que des frais des honoraires de gestion. Le montant des amortissements s'élève à 1.329.141,41 €.

Les produits financiers se montent à 4.945,27 €. Les charges financières se montent à 647.226,94 €.

Le bénéfice avant impôts se monte à 51.203,54 €, en hausse par rapport au résultat négatif de l'année précédente (-163.442,80 €). Le résultat 2013 tient compte d'une année inférieure aux prévisions compensée par une baisse des charges financières. Le bénéfice net après impôts s'élève à 51.203,54 €.

La valeur résiduelle des actifs corporels se monte à 15.829.375,86 €. Les créances à court terme de la société s'élèvent à 994.112,55 €. Les valeurs disponibles de la société s'élèvent à 682.037,96 €.

L'année 2013 a été marquée par une restructuration financière. Le capital social a été augmenté de 6.500.000 € et une partie du capital de la dette financière à long terme a été remboursé à concurrence du même montant. Les dettes financières à long terme s'élèvent en fin d'exercice à 7.278.409,09 € et les dettes à moins d'un an (hors dividendes à payer aux actionnaires) s'élèvent à 851.522,50 €.

2. INFORMATIONS SUR LES EVENEMENTS SURVENUS APRES LA DATE DU BILAN ET LES AUTRES FAITS IMPORTANTS

Néant.

3. PERSPECTIVES

Les conditions de vent du début de l'année 2014 sont conformes aux estimations en termes de niveau de vent.

4. ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Néant.

5. AUGMENTATION DE CAPITAL OU EMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES OU DE WARRANTS

Le 25 octobre 2013, le capital de la société a été augmenté de 6.500.000,00 € pour passer de 2.915.000,00 € au 31 décembre 2012 à 9.415.000,00 € au 31 décembre 2013, sans la création d'actions nouvelles. Cette augmentation de capital a été libérée totalement.

6. INSTRUMENT DE COUVERTURE

Néant.

7. DESCRIPTIONS DES RISQUES ET INCERTITUDES , INDICATEUR DE PERFORMANCE DE NATURE NON FINANCIERE ET INFORMATIONS RELATIVES AUX QUESTIONS D'ENVIRONNEMENT ET DU PERSONNEL

Risques liés aux conditions climatiques

La rentabilité de la production d'électricité à partir de l'énergie éolienne est étroitement liée aux conditions de vent. Afin d'assurer la rentabilité d'un parc éolien, il est important que les conditions de vent du site pendant la durée d'exploitation du parc éolien soient conformes aux hypothèses de départ. Une baisse durable des conditions de vent conduirait à réduire le volume d'électricité produite, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

JAARVERSLAG

Risques liés à la fiabilité des installations

Le modèle économique de la société est basé sur un plan de financement d'une durée relativement longue (10 ans), dont l'équilibre est fonction de la fiabilité des machines. Bien que la société se soit efforcée de couvrir contractuellement les risques pouvant affecter cette fiabilité, aucune garantie ne peut être donnée quant à la fiabilité des installations, l'évolution des coûts d'exploitation et de maintenance, l'arrêt temporaire ou définitif des parcs éolien.

La survenance d'un tel évènement pourrait avoir des conséquences sur la capacité de la société à honorer ses engagements en vertu des contrats de financement, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés au démantèlement des éoliennes

En vertu de la réglementation applicable, les Filiales ont l'obligation de remettre en état le site d'implantation ainsi que de démanteler le parc éolien à la fin de l'exploitation. La société ne peut garantir que les coûts de démantèlement ne seront pas sensiblement plus élevés que ce qui a été prévu, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière et les résultats de la société.

Risques liés à la dépendance vis-à-vis de son client

La société ne vend l'électricité qu'elle produit actuellement qu'à un seul fournisseur d'électricité.

Les contrats de fourniture d'électricité et de certificats verts conclus prévoient chacun des facultés de révision et/ou de résiliation du contrat en faveur du client, qui sont notamment susceptibles de s'appliquer en cas de modification du cadre légal.

La résiliation du contrat de fourniture d'électricité et de certificats verts par le client, sur la base d'une des clauses de résiliation précitées ou de toute autre clause ou cause de résiliation, pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

En outre, un défaut de paiement ou l'insolvabilité du client pourrait également avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés aux contrats de crédit

La société a financé ses activités principalement à l'aide d'un crédit de la maison-mère.

Les conditions générales applicables à certains de ces contrats de crédit autorisent le prêteur à mettre fin à tout moment au contrat de crédit et à exiger le remboursement de l'intégralité des montants dus par la société. La résiliation d'un ou plusieurs contrats de crédit à l'initiative du prêteur pourrait par conséquent avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés aux assurances

Les activités de la société sont soumises aux risques liés à la construction et à l'exploitation de parcs éoliens, tels que les risques d'interruption, de fonctionnement défectueux ou encore de catastrophes naturelles.

Même si la société a mis en place une politique de couverture des principaux risques liés à ses activités, la société ne peut garantir que les polices d'assurance sont ou seront suffisantes pour couvrir d'éventuelles pertes résultant d'une interruption importante du fonctionnement des parcs éoliens, des coûts de réparation ou de remplacement des pièces endommagées ou défectueuses ou des conséquences d'une action en justice.

Les coûts résultant d'un dommage grave non assuré ou d'un dommage excédant significativement le plafond des polices d'assurance pourraient avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

En outre, si le montant des primes devait augmenter, la société pourrait ne pas être en mesure de conserver une couverture d'assurance similaire à la couverture existante ou pourrait la conserver mais à un coût significativement supérieur, ce qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société.

Risques liés à l'évolution de la politique de soutien de l'énergie renouvelable

Le marché de l'énergie renouvelable a bénéficié d'un contexte favorable qui résultait des politiques nationales et internationales de soutien aux énergies non-polluantes. En particulier, il a été institué en Belgique un système de certificats verts destiné à favoriser le développement de la production d'énergies renouvelables.

Au cours des dernier mois, une baisse du prix du certificat vert a été observée de telle sorte que le prix de marché actuel se rapproche du niveau de prix garanti par Elia, soit € 65, mais reste encore supérieur à ce prix en fin d'année. D'autre part le Gouvernement Wallon a entamé une réflexion visant à modifier le mécanisme d'octroi des certificats verts. Cette réflexion étant toujours en cours à ce jour, il est impossible d'en évaluer l'impact sur la rentabilité future de la société.

Risques crédits

La société est principalement liée par des contrats de financement long terme à taux fixes non révisables. Le seul risque crédit porte sur l'en-cours financier court terme qui sera converti en dette long terme à taux variable couvert par l'achat d'un cap.

La société a, autant que faire ce peut, mis en place des mécanismes visant à circonscrire ces risques.

Risques de liquidité et de trésorerie

Au cas où la société devait être amenée à moins facturer, à cause d'une baisse du régime des vents, d'une rupture de contrat de vente d'électricité ou d'un bris de machine, elle pourrait être amenée à rencontrer des problèmes de liquidité et de trésorerie.

La société a, autant que faire ce peut, mis en place des mécanismes visant à circonscrire ces Risques.

8. ACQUISITION D'ACTIONS PROPRES

Pendant l'exercice, la société n'a pas acquis ou cédé d'actions propres.

A la date du bilan, la société ne possède pas d'actions propres en portefeuille, les dispositions de l'article 620 du Code des Sociétés sont donc respectées.

JAARVERSLAG

9. SUCCURSALES

La société ne détient aucune succursale.

10. ACTIVITES COMPLEMENTAIRES DU COMMISSAIRE

Néant.

11. AFFECTATION DU RESULTAT

Le bénéfice de l'exercice à affecter s'élève à 51.203,54 €.

Le bénéfice à affecter s'élève à 182.298,18 €.

L'affectation à la réserve légale s'élève à 5.000,00 €.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale de reporter le solde de 177.298,18 €.

Après avoir étudié l'impact de la distribution d'un dividende sur les états financiers futurs de la société et constaté que la distribution d'un dividende pouvait avoir une influence sur les obligations actuelles et futures de l'entreprise, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée Générale des actionnaires de ne pas distribuer de dividende pour l'exercice se clôturant au 31/12/2013.

12. APPROBATION DES COMPTES ANNUELS ET DECHARGE AUX ADMINISTRATEURS

Le Conseil d'Administration prie l'assemblée générale des actionnaires d'approuver les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2013 et en accord avec les dispositions légales prie l'Assemblée Générale d'accorder décharge aux administrateurs et au Commissaire de la société pour leur mission effectuée durant l'exercice.

Grand-Leez, le jeudi 27 février 2014.

Le conseil d'administration.

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSSEN**Rapport du commissaire sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2013
présenté à l'assemblée générale des actionnaires**

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire qui nous a été confié. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions et informations complémentaires requises.

Dit is ~~de eerste~~ niet de eerste controle.

Verklaring over cijfers van het laatste boekjaar: Verklaring zonder voorbehoud

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Tivano SA pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2013, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 17 801 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 51 (000) EUR.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend entre autres: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2013 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des Sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

"Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

"Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

"Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés.

L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

"La société est caractérisée par un environnement, une structure et une organisation limités. En conséquence de cette situation et conformément aux normes de contrôle de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises, nous avons adapté nos méthodes de contrôle à une revue principalement substantive.

Dit rapport werd opgesteld te Diegem op 28/02/2014.

BIJLAGE C: OPINIE BEDRIJFSREVISOR



TIVANO S.A.

Rue de la Place, 41
5031 Grand-Leez
Ond. Nr: 0829.424.234

Verslag opgesteld ingevolge de aanstellingsbrief van 10/10/2013 inzake de mogelijkheid tot uitgifte van obligaties voor een bedrag van 3,75 M EUR op basis van de prognose van de vrije kasstromen zoals toegelicht in hoofdstuk Deel1/B.9 en hoofdstuk Deel4/6 van de prospectus in ontwerp inzake de uitgifte van obligaties.

Société Civile de Réviseurs d'Entreprises inscrite à L'IRE sous le N° B-0759

Member of REVYS, an independent member of INAA Group, an international association of independent accounting and audit firms.

Brussels South Office (new): Chemin de la Maison du Roi, 26 à B-1380 Lasne (Plancenoit)- Belgique.

Siège social: Av. de la Vecquée, 14 à B-5000 Namur (Belgique)

Banque/Bank: IBAN BE 85 0016 0675 7106 - BIC GEBABEBB- N° d'entreprise & TVA/BTW: BE 0823 708 657- RPM Namur

Associés fondateurs:

Charles de Montpellier- cdemontpellier@ccarre.be
Mobile: +32 474 510 006 - Fax: +32 81 74 44 95

Charles de Streeel- chdestreeel@ccarre.be
Mobile: +32 496 283 286- Fax: +32 2 354 71 18

I. OPDRACHT

Op verzoek van de heer Miguel de SCHAETZEN, permanente vertegenwoordiger van de Naamloze Vennootschap REALFI, afgevaardigd bestuurder van TIVANO S.A., met maatschappelijke zetel te 1300 Limal, Rue Constant Legrève 81, werd ondergetekende, de heer Charles DE STREEL, bedrijfsrevisor en gedelegeerd bestuurder van de S.C.R.L. C2

REVISEURS ET ASSOCIES, met maatschappelijke zetel te 5000 Namen, Avenue de la Vecquée 14, aangesteld om verslag uit te brengen over de prognose van de vrije kasstromen zoals weergegeven in hoofdstuk Deel 1/B.9 en Deel 4/6 van de prospectus gerelateerd aan de uitgifte van obligaties.

Onze opdracht is beschreven in de aanstellingbrief van 10 oktober 2013 waarin de voornaamste elementen zoals hierna vermeld, nader zijn toegelicht:

- Er werd ons gevraagd een advies uit te brengen over de prognose van de vrije kasstromen van de Naamloze Vennootschap TIVANO over de volgende zes jaren zoals toegelicht in de prospectus. Dit advies moet zich richten op de vraag of de prognose of de schatting van de vrije kasstromen zoals toegelicht in de prospectus adequaat is opgesteld en of de waarderingstegels die gebruikt worden voor deze prognose of schatting consistent zijn met de boekhoudkundige methodes die de onderneming hanteert. Er werd ook gevraagd uitspraak te doen over het feit of het bedrijf TIVANO over voldoende vermogen beschikt om de uitgifte van obligaties op voldoende en redelijke wijze te vergoeden rekening houdend met de vrije kasstromen zoals weergegeven in de prospectus.
- Het begrip vrije kasstroom betreft de som van de volgende elementen :
 - Kasstroom na vennootschapsbelasting
 - Investerings (capital expenditure)
 - Financieringskosten: aflossen en opname van leningen
 - Mutaties in de behoefte van het werkkapitaal
- In overeenstemming met de aanstellingsbrief en in het kader van de ons contractueel toevertrouwde opdracht, is een maximale aansprakelijkheid met betrekking tot de geleverde diensten overeengekomen.

II. REVIORAAL VERSLAG

In onze hoedanigheid van bedrijfsrevisor, stellen we dit verslag op over de prognose van de vrije kasstromen van de Naamloze Vennootschap TIVANO opgenomen in hoofdstuk Deel 1/B.9 en Deel 4/6 van de prospectus in ontwerp inzake de uitgifte van obligaties.

De prognose inzake de vrije kasstromen en het vermogen tot terugbetaling zijn in de prospectus opgenomen als volgt:

(1000 EUR)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Winstprognose van het boekjaar	484	588	554	669	546	23
Liquide middelen begin periode	682	1.646	2.575	3.464	4.350	5.139
Opbrengsten	2.905	2.905	2.856	2.861	2.861	2.218
Total operationele uitgaven	-531	-542	-553	-564	-575	-587
Mutaties werkkapitaal	-88	0	0	0	0	0
Kasstroom uit operationele activiteiten	2.286	2.363	2.303	2.297	2.286	1.631
Belasting uitgaven	0	0	0	-17	-148	0
Rente uitgaven voor de aandeelhoudersschuld	-310	-196	-177	-157	-137	-118
Kapitaalsdelingen schulden	-4.137	-387	-387	-387	-387	-387
Storting obligatielening	3.750	0	0	0	0	0
Storting eigen vermogen	0	0	0	0	0	0
Kasstroom voor terugbetaling of de obligatielening	1.589	1.780	1.739	1.736	1.613	1.127
Interesten uitgaven op de obligatielening	0	-225	-225	-225	-200	-200
Aflossing obligatielening	0	0	0	-1.250	0	0
Opbouw voor de obligatiereserve (*)	-625	-625	-625	625	-625	-625
Mutatie liquide middelen	964	930	889	886	788	302
Liquide middelen eind periode	1.646	2.576	3.464	4.350	5.139	5.540

(*) Deze reserve beantwoordt niet aan een reële kasuitgave. Ze wordt gebruikt ter soepele terugbetaling van de uitgegeven obligaties.

Deze prognose en de significante hypothesen die hieraan ten grondslag liggen zijn opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren over deze prognose onder de voorwaarden zoals opgenomen in de aanstellingsbrief.

We hebben onze werkzaamheden uitgevoerd in overeenstemming met de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Deze werkzaamheden omvatten een evaluatie van de procedures die door de Raad van Bestuur zijn gevolgd inzake het opstellen van de prognose alsook het uitvoeren van een aantal werkzaamheden die ons moeten toelaten om ons te verzekeren van de conformiteit van de gebruikte boekhoudkundige methodes met deze die werden gevolgd voor het opstellen van de historische informatie van de Naamloze Vennootschap TIVANO.

De historische cijfers van de Naamloze Vennootschap TIVANO, behalve de cijfers van het boekjaar 2013 voor welke audit nog lopend is, zijn tevens geattesteerd geweest met een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud door onze collega Gert VAN HEES van DELOITTE.

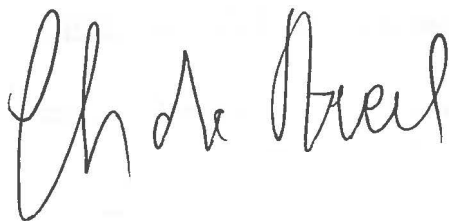
Onze werkzaamheden zijn erop gericht om de informatie en verantwoording te verkrijgen die we noodzakelijk achten om een redelijke zekerheid te verkrijgen dat de prognose op basis van de gemaakte hypothesen naar behoren is opgesteld.

We willen u eraan herinneren dat de hier voorgestelde prognose van nature een onzeker karakter betreft en dat de realisatie ervan, soms zelfs op significante wijze kan afwijken van de voorgestelde prognose, en dat we geen enkele uitspraak doen over de mogelijke verwezenlijking van deze prognose.

Naar ons oordeel, is de prognose op de hiervoor aangeduide basis, adequaat opgesteld en zijn de gebruikte waarderingsregels consistent met de gehanteerde boekhoudkundige methodes zoals toegepast door de Naamloze Vennootschap TIVANO.

Naar ons oordeel, beschikt de Naamloze Vennootschap TIVANO over een voldoende en redelijk vermogen om over te gaan tot de uitgifte van obligaties rekening houdend met de vrije kasstromen zoals voorgesteld in de prospectus.

Gedaan te Brussel, op 17.02.2014



Voor C² et Associés SCRL,
Charles de Streef
Bedrijfsrevisor