



## ELECTRABEL COGREEN CVBA

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

### INFORMATIEMEMORANDUM BETREFFENDE DE OPENBARE AANBIEDING TOT INSCHRIJVING IN BELGIË OP DE UITGIFTE VAN AANDELEN B

4 SEPTEMBER 2015

Een investering in de Aandelen B zoals beschreven in het Informatiememorandum houdt risico's in. Alvorens in te schrijven op de Aandelen B dienen potentiële beleggers aandachtig het volledige Informatiememorandum, dat een beschrijving van het Aanbod en de risicofactoren bevat, te lezen, met bijzondere aandacht voor de risicofactoren. Een belegger in Aandelen B loopt het risico een deel of het geheel van het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

Dit Informatiememorandum werd niet ter goedkeuring voorgelegd en zal niet ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA. Dit Informatiememorandum vormt geen prospectus in de zin van de Prospectuswet en zal niet gepubliceerd worden op de website van de FSMA.

Dit Informatiememorandum vormt de beschrijving van de openbare aanbieding tot inschrijving in België op de uitgifte van Aandelen B (het "**Aanbod**") door Electrabel CoGreen CVBA (de "**Emittent**").

Dit Informatiememorandum wordt gratis ter beschikking gesteld van de beleggers op de maatschappelijke zetel van de Emittent. Dit Informatiememorandum is eveneens beschikbaar op het internet op de volgende website: [www.electrabelcogreen.com](http://www.electrabelcogreen.com).

## Afdeling A - Waarschuwing, vrijstelling van de prospectusplicht, definities en ter inzage beschikbare documenten

### A.1 Waarschuwing

Elke belegging in de Aandelen B houdt risico's in. Elke kandidaat-belegger dient de risicofactoren en de andere informatie, inclusief enige informatie waarnaar wordt verwezen, opgenomen in dit Informatiememorandum zorgvuldig na te lezen en in overweging te nemen alvorens een beslissing te nemen om in te schrijven op de Aandelen B.

Kandidaat-beleggers moeten zorgvuldig overwegen of een belegging in de aangeboden Aandelen B voor hen geschikt is in het licht van de informatie opgenomen in dit Informatiememorandum en hun persoonlijke omstandigheden.

Bovendien is het aanbevolen dat beleggers hun financiële, juridische en fiscale adviseurs raadplegen om de risico's die gepaard gaan met een belegging in de aangeboden Aandelen B zorgvuldig te beoordelen.

Een belegging in de aangeboden Aandelen B is alleen geschikt voor beleggers die in staat zijn de risico's en verdiensten van dergelijke beleggingen te beoordelen, en over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen te dragen die mogelijks uit dergelijke belegging voortvloeien.

### A.2 Vrijstelling van de prospectusplicht

Het Aanbod zoals beschreven in dit Informatiememorandum is vrijgesteld van de prospectusplicht daar de voorwaarden van artikel 18, §1, a van de Prospectuswet vervuld zijn, met name:

- Het Aanbod betreft aandelen in een coöperatieve vennootschap die is erkend krachtens artikel 5 van de Wet van 20 juli houdende de instelling van een Nationale Raad voor de Coöperatie. Electrabel CoGreen werd erkend in het Ministerieel Besluit van 25 juni 2013 tot erkenning van twee coöperatieve vennootschappen.
- De totale tegenwaarde van het Aanbod bedraagt minder dan 5.000.000 EUR, namelijk 2.000.000 EUR.
- Electrabel CoGreen heeft als doel de Vennoten bij de bevrediging van hun particuliere behoeften een economisch voordeel te verschaffen. Bijgevolg dient het maximumbedrag waarop kan worden ingeschreven in het kader van het Aanbod beperkt te zijn zodat bij afloop van dit Aanbod geen enkele Vennoot die op het Aanbod heeft ingeschreven Aandelen in Electrabel CoGreen bezit voor een nominale waarde van meer dan 5.000 EUR, hetgeen *in casu* het geval is daar het maximumbedrag waarop kan worden ingeschreven in het kader van dit Aanbod beperkt is tot een nominale waarde van 2.500 EUR per Vennoot, wat lager is dan de wettelijke drempel van 5.000 EUR. Dit betekent dat kandidaat-beleggers slechts kunnen inschrijven op een maximum van 20 aandelen die elk een nominale waarde hebben van 125 EUR.
- Alle documenten over het Aanbod, inclusief dit Informatiememorandum, vermelden de totale tegenwaarde van het Aanbod, alsook de drempel per belegger.

Dit Informatiememorandum werd dan ook niet ter goedkeuring voorgelegd en zal niet ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA. Dit Informatiememorandum vormt dus geen prospectus in de zin van de Prospectuswet en zal niet gepubliceerd worden op de website van de FSMA.

### A.3 Definities

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

en begrepen:

Aanbod	De openbare aanbieding(en) tot inschrijving in België op de uitgifte van Aandelen B door Electrabel CoGreen.
Aandelen	De aandelen die het vast en variabel kapitaal van Electrabel CoGreen vertegenwoordigen.
Aandelen A	De aandelen van Electrabel CoGreen behorende tot categorie A die het vast gedeelte en/of het veranderlijk gedeelte van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.
Aandelen B	De aandelen van Electrabel CoGreen behorende tot categorie B die uitsluitend het veranderlijk gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigen en het voorwerp uitmaken van dit Aanbod.
Algemene Vergadering	Een algemene vergadering van vennoten van Electrabel CoGreen.
Bestuurder	Een bestuurder van Electrabel CoGreen.
Electrabel	Electrabel NV, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34 en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0403.170.701.
Electrabel CoGreen	Electrabel CoGreen CVBA, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34, en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0525.640.426.
Emittent	Electrabel CoGreen CVBA, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34, en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0525.640.426.
FSMA	Autoriteit Financiële Diensten en Markten.
Greensky	Greensky CVBA, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34 en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0817.203.422.
GSC	Groenestroomcertificaten.
Informatiememorandum	Het onderhavige document dat informatie bevat over de openbare aanbieding tot inschrijving op de uitgifte van Aandelen B van Electrabel Cogreen en dat niet werd en niet zal worden voorgelegd ter goedkeuring aan de FSMA.
Inschrijver	Elke natuurlijke persoon die inschrijft op Aandelen B.

Inschrijvingsperiode	De periode waarin natuurlijke personen kunnen inschrijven op de Aandelen B.
Leningsovereenkomsten	De leningsovereenkomsten, afgesloten per Productiecentrale tussen Electrabel CoGreen en Electrabel, waarbij Electrabel CoGreen geld ontleent ter herfinanciering van de door Electrabel of andere vennootschappen uit de Electrabel groep actief in de hernieuwbare energiesector reeds gedane, rechtstreekse of onrechtstreekse investeringen in de desbetreffende Productiecentrales.
MTF	“Multilateral Trading Facility” of Multilaterale handelsfaciliteit.
MWh	Megawatturen.
Operationele Vennootschappen	Greensky, Wind4Flanders Projects 1 en Wind4Flanders Projects 2.
Productiecentrale	Elektriciteitsproductiemiddelen, zoals onder meer, maar niet beperkt tot, windturbineparken en productiecentrales voor hernieuwbare energie.
Prospectuswet	De Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.
Raad van Bestuur of Raad	De raad van bestuur van Electrabel CoGreen.
Statuten	De statuten van Electrabel CoGreen.
Vennoot	Een vennoot van Electrabel CoGreen.
Vennoot A	Een Vennoot, houder van Aandelen A.
Vennoot B	Een Vennoot, houder van Aandelen B.
W. Venn.	Wetboek van vennootschappen.
Werkdag	Elke werkdag in de banksector in België, zaterdag en zondag niet inbegrepen.
Wind4Flanders	Wind4Flanders CVBA, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34 en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0628.836.449.
Wind4Flanders Projects 1	Wind4Flanders Projects 1 CVBA, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34 en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0553.485.859.

Wind4Flanders  
Projects 2

Wind4Flanders Projects 2 CVBA, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34 en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0627.661.264.

A.4 **Ter inzage  
beschikbare  
documenten**

Inzage van de volgende documenten is mogelijk op de zetel van Electrabel CoGreen, na voorafgaande afspraak (+32 (0)2 206 33 22) of op de website van Electrabel CoGreen: [www.electrabelcogreen.be](http://www.electrabelcogreen.be):

- de oprichtingsakte van Electrabel CoGreen en de Statuten;
- de historische financiële informatie van Electrabel CoGreen, en
- de gecoördineerde statuten en de integrale jaarrekening van Electrabel (inclusief het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, 31 december 2013 en 31 december 2014.

Inzage van de volgende documenten is mogelijk ofwel op de website van de Nationale Bank van België ([www.nbb.be](http://www.nbb.be)), ofwel op de website van het Belgisch Staatsblad ([www.moniteur.be](http://www.moniteur.be)), ofwel op de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel:

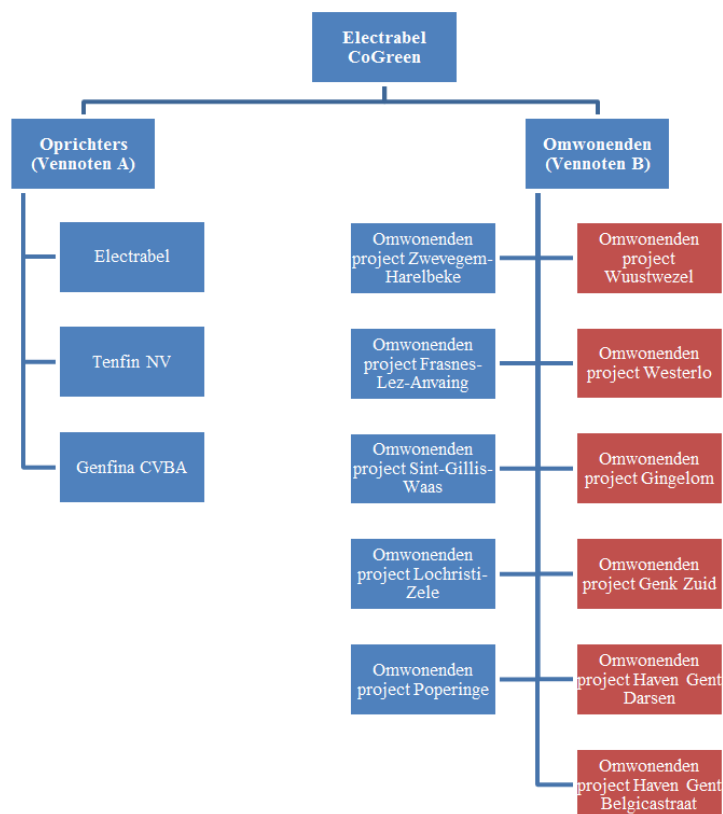
- de statuten van Wind4Flanders;
- de gecoördineerde statuten en integrale jaarrekening van Greensky (inclusief het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, 31 december 2013 en 31 december 2014;
- de gecoördineerde statuten en integrale jaarrekening van Wind4Flanders Projects 1 (inclusief het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014; en
- de statuten van Wind4Flanders Projects 2.

#### Afdeling B - Uitgevende instelling

B.1 **Officiële en  
handelsnaam van de  
uitgevende instelling  
en de  
organisatiestructuur**

Electrabel CoGreen CVBA.

Hieronder wordt de organisatiestructuur van Electrabel CoGreen schematisch voorgesteld:



**B.2 Vestigingsplaats/Rechtsvorm/Wetgeving/Land van oprichting** Electrabel CoGreen is een erkende coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34, en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0525.640.426.

**B.3 Beschrijving van de werkzaamheden en activiteiten van Electrabel CoGreen CVBA** Electrabel CoGreen is een erkende coöperatie volgens het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen. Een aanvraag tot erkenning als erkende coöperatie werd ingediend op 29 april 2013 en haar erkenning werd toegekend bij Ministerieel Besluit van 25 juni 2013 (B.S. 4 juli 2013) voor een termijn met ingang vanaf 1 mei 2013 tot 31 mei 2015. Krachtens het Koninklijk Besluit van 24 maart 2015 tot wijziging van het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen blijven de groeperingen van coöperatieve vennootschappen en de coöperatieve vennootschappen die een erkenning hebben verkregen vóór 31 mei 2015, waaronder Electrabel CoGreen, erkend tot 31 mei 2016.

Kenmerkend voor Electrabel CoGreen is de wijze waarop zij lokaal coöperatief kapitaal verenigt in het kader van de productie, constructie en exploitatie van lokale Productiecentrales en deze, in voorkomend geval, via leningen ter beschikking stelt aan Electrabel ter (her)financiering van de door Electrabel reeds gedane rechtstreekse of onrechtstreekse investeringen in Productiecentrales. De hoogte van het uit te keren jaarlijkse dividend wordt immers berekend per subcategorie van Vennoten B aan de hand van de totale opbrengst van de Leningsovereenkomst aangegaan tussen Electrabel en Electrabel CoGreen voor de welbepaalde Productiecentrale waarnaar de subcategorie van Vennoten B werd genoemd, en na aftrek van de algemene en specifieke werkingskosten van Electrabel CoGreen. Aldus wordt betracht investeerders nauw te betrekken bij de productie, constructie en exploitatie

van Productiecentrales in eigen regio.

Electrabel CoGreen heeft als (voorlopig) enige economische activiteit het verstrekken van leningen aan Electrabel of andere vennootschappen uit de Electrabel groep actief in de sector van hernieuwbare energie, en hierbij in het bijzonder energie verwerkt door middel van Productiecentrales. Deze leningen worden verstrekt tegen een prestatiegebonden rentevoet. Hierdoor genereert Electrabel CoGreen haar inkomsten volledig uit het rendement voortvloeiend uit dergelijke Leningsovereenkomsten. Electrabel CoGreen heeft in 2013 in het kader van een eerdere openbare aanbidding reeds Leningsovereenkomsten aangegaan die nog steeds lopen. Behoudens de inkomsten uit het verstrekken van Leningsovereenkomsten, genereert Electrabel CoGreen geen enkele andere inkomsten.

Via deze activiteiten wenst Electrabel CoGreen een maatschappelijk draagvlak te creëren voor hernieuwbare energie in België, en meer specifiek voor windenergie in België.

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

- het verwerven van coöperatief kapitaal;
- het via Leningsovereenkomsten ter beschikking stellen van deze middelen aan Electrabel of andere vennootschappen uit de Electrabel groep actief in de sector van hernieuwbare energie; en
- de bevordering en stimulering van een maatschappelijk draagvlak rond windenergie en hernieuwbare energie.

**B.4 Beschrijving van de belangrijkste tendensen die zich voordoen voor Electrabel CoGreen en de sector waarin zij werkzaam is**

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

(i) de concurrentie op het niveau van windenergie

Naast Electrabel en de Operationele Vennootschappen hebben ook andere producenten van elektriciteit uit windenergie, waaronder Aspiravi, Electrawinds, Eneco, SPE Luminus, en andere een belangrijke ontwikkeling gekend en nemen zij een belangrijke positie in op de markt waarop ook de Operationele Vennootschappen actief zijn.

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

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

resultaten van de Operationele Vennootschappen.

(iii) de concurrentie op het niveau van andere energiebronnen

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

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

- B.5 **Beschrijving van de groep waartoe Electrabel CoGreen behoort en de positie die zij daarin inneemt** Electrabel CoGreen is opgericht door de vennootschappen Electrabel NV, Telfin NV en Genfina CVBA. De oprichters vormen samen de Vennoten A. Daarnaast zijn er op de datum van dit Informatiememorandum 494 Vennoten B, onderverdeeld in de volgende subcategorieën van Aandelen B: subcategorie Poperinge, subcategorie Zwevegem-Harelbeke, subcategorie Frasnes-lez-Anvaing, subcategorie Lochristi-Zele, subcategorie Sint-Gillis-Waas. De Inschrijvers op de Aandelen B zullen eveneens Vennoten B worden. Electrabel CoGreen heeft geen dochtervennootschappen.
- B.6 **Historische financiële informatie** Electrabel CoGreen werd opgericht op 25 maart 2013. Hieronder wordt de verkorte jaarrekening van Electrabel CoGreen voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2014 weergegeven.

<b>RESULTATENREKENING (IN EURO)</b>	
Bedrijfsopbrengsten	0
Bedrijfskosten	14.155
Bedrijfsverlies	-14.155
Financiële opbrengsten	72.139
Financiële kosten	245
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	57.740
Uitzonderlijke opbrengsten	0
Uitzonderlijke kosten	0
Winst van het boekjaar vóór belasting	57.740
Belastingen op het resultaat	0
Winst van het boekjaar	57.740
Te bestemmen winst van het boekjaar	57.740

<b>BALANS (IN EURO)</b>	
<b>ACTIVA</b>	
Vaste activa	<b>925.000</b>



- Materiële vaste activa	0
- Financiële vaste activa	925.000
<b>Vlottende activa</b>	<b>101.880</b>
- Vorderingen op meer dan 1 jaar	0
- Voorraden en bestellingen in uitvoering	0
- Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	0
- Geldbeleggingen	0
- Liquide middelen	76.067
- Overlopende rekeningen	25.812
<i>Totaal der activa</i>	<i>1.026.880</i>
PASSIVA	
<b>Eigen vermogen</b>	<b>946.421</b>
- Kapitaal	943.750
- Uitgiftepremies	0
- Herwaarderingsmeerwaarden	0
- Reserves	2.655
- Overgedragen winst	15
- Kapitaalsubsidies	0
- Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	0
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>0</b>
<b>Schulden</b>	<b>80.459</b>
- Schulden op meer dan één jaar	0
- Schulden op ten hoogste één jaar	53.459
- Overlopende rekeningen	27.000
<i>Totaal der passiva</i>	<i>1.026.880</i>

De jaarrekening voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2014 werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Electrabel CoGreen (zijnde Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA) die een goedgekeurde verklaring heeft afgelegd zonder enig voorbehoud.

## B.7 Materiële overeenkomsten

### Dienstenovereenkomst

De belangrijkste kosten van Electrabel CoGreen omvatten het financieel beheer en het administratief beheer van de Vennoten. Electrabel CoGreen werft hiervoor geen eigen personeel aan maar zal hiertoe beheersovereenkomsten sluiten met derde partijen. Tussen Electrabel en Electrabel CoGreen werd een dienstenovereenkomst gesloten voor het administratief beheer van Electrabel CoGreen. De aldus verleende diensten omvatten:

1. Het voeren van de boekhouding van Electrabel CoGreen. Dit behelst de registratie van alle boekhoudkundige gebeurtenissen in de boekhouding van Electrabel CoGreen en wordt uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke voorschriften in de kantoren van Electrabel NV, Simon Bolivarlaan 34, 1000 Brussel, of in één van de andere vestigingsplaatsen van Electrabel.
2. Het voldoen aan de administratieve fiscale verplichtingen van Electrabel CoGreen inzake BTW en directe belastingen.
3. Het installeren en het voeren van het administratief secretariaat van Electrabel CoGreen, welke zal gelden als verzendingsadres voor de courante financiële en administratieve aangelegenheden van Electrabel CoGreen.
4. Het vervullen van het operationeel beheer van het aandeelhouderschap. Dit beheer omvat:
  - het voorzien van de modaliteiten voor de inschrijvingen op subcategorieën Aandelen B van Electrabel CoGreen;
  - het beheer van de aanmeldingen tot inschrijving op subcategorieën Aandelen B van Electrabel CoGreen;
  - het berekenen van de toe te kennen aandelen per subcategorie

- Aandelen B van Electrabel CoGreen en per kandidaat-coöperant;
- het beheer van de volstorting van de aandelen per subcategorie Aandelen B van Electrabel CoGreen;
- het berekenen van de toe te kennen dividenden per coöperant;
- het beheer van de uitkering van de dividenden per coöperant;
- het beheer van het beëindigen van het aandeelhouderschap van de coöperanten; en
- alle communicatie met de coöperanten en de kandidaat-coöperanten.

5. Het vervullen van specifieke opdrachten, waaronder adviesverlening i.v.m. de start/liquidatie van de onderneming, toezicht op kostprijs en rendement, het verrichten van onderzoek met het oog op handelskredieten, en dergelijke meer.

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

De dienstenovereenkomst is in werking getreden op 1 januari 2015 voor de duur van één (1) boekjaar en vier (4) maanden en kan stilzwijgend worden verlengd, telkens voor één (1) boekjaar en vier (4) maanden.

Behoudens de kosten verbonden aan eventueel later te specificeren specifieke opdrachten, worden de kosten gekoppeld aan deze beheersactiviteiten na het Aanbod geraamd op 9.000 EUR per jaar.

#### **Leningsovereenkomsten**

Per Productiecentrale wordt er in het kader van dit Aanbod een leningsovereenkomst gesloten tussen Electrabel CoGreen als kredietgever en Electrabel als kredietnemer ingevolge dewelke Electrabel deze gelden zal aanwenden voor herfinanciering van de door haar reeds gedane, rechtstreekse of onrechtstreekse, investeringen in de hernieuwbare energiesector, meer bepaald de investeringen in de Operationele Vennootschappen of haar kapitaalsinbreng in Wind4Flanders die als holding fungeert voor Wind4Flanders Projects 1 en in de toekomst eveneens de holding zal worden van Wind4Flanders Projects 2, actief in de sector van de hernieuwbare energie, en hierbij in het bijzonder energie verwekt door middel van Productiecentrales (de **Leningsovereenkomsten**). De leningen hebben geen achtergesteld karakter en worden toegestaan voor een looptijd die aanvangt op de opnamedatum en afloopt op 31 december 2025, zijnde de einddatum. Indien de lening verstrekt door Electrabel CoGreen ter financiering van een welbepaalde Productiecentrale en waaraan een welbepaalde subcategorie Aandelen B werd toegewezen, geheel en onvoorwaardelijk wordt terugbetaald aan Electrabel CoGreen op 31 december 2025, zijn er drie (3) opties mogelijk:

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

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

maximaal de nominale waarde en kan geen aanspraak maken op de reserves.

De jaarlijkse interestvergoeding bestaat uit een vaste vergoeding van 3,50% en een variabele vergoeding die varieert tussen 0% en 3,5% in het functie van het totaal aantal geproduceerde megawatturen per kalenderjaar van de relevante Productiecentrale, zoals hieronder uiteengezet:

<b>Genk Zuid</b>		
<b>MWh</b>	<b>MWh</b>	<b>Variabele component</b>
0	4.000	0%
4.000	4.800	(Productie (MWh)-4.000)*0,00438%
4.800	-	3,50%
<b>Haven Gent Darsen</b>		
<b>MWh</b>	<b>MWh</b>	<b>Variabele component</b>
0	12.800	0%
12.800	14.600	(Productie (MWh)-12.800)*0,00194%
14.600	-	3,50%
<b>Haven Gent Belgicastraat</b>		
<b>MWh</b>	<b>MWh</b>	<b>Variabele component</b>
0	13.500	0%
13.500	15.800	(Productie (MWh)-13.500)*0,00152%
15.800	-	3,50%
<b>Gingelom</b>		
<b>MWh</b>	<b>MWh</b>	<b>Variabele component</b>
0	32.000	0%
32.000	37.700	(Productie (MWh)-32.000)*0,00061%
37.700	-	3,50%
<b>Westerlo</b>		
<b>MWh</b>	<b>MWh</b>	<b>Variabele component</b>
0	8.300	0%
8.300	9.800	(Productie (MWh)-8.300)*0,00233%
9.800	-	3,50%
<b>Wuustwezel</b>		
<b>MWh</b>	<b>MWh</b>	<b>Variabele component</b>
0	15.400	0%
15.400	18.100	(Productie (MWh)-15.400)*0,00130%
18.100	-	3,50%

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

De lening kan vanaf de derde (3de) rentebetaaldatum geheel of gedeeltelijk vervroegd worden terugbetaald door Electrabel. Dit laat Electrabel CoGreen toe om het kapitaal van de Vennoten die wensen uit te stappen terug te betalen. Onverminderd de door de wet bepaalde gevallen, heeft Electrabel CoGreen het recht om de Leningsovereenkomst van rechtswege te beëindigen in geval van het faillissement, de ontbinding en vereffening, fusie of splitsing of staking van activiteiten van Electrabel alsook in geval van onjuiste verklaringen door Electrabel en verkoop of overdracht van het

relevante project aan een derde, waarvan Electrabel geen rechtstreekse of onrechtstreekse aandeelhouder is. In dergelijk geval zullen de Vennoten geen inkomsten meer halen uit de rentebetalingen van de leningen. Dit neemt echter niet weg dat Electrabel CoGreen alternatieve inkomstenstromen kan zoeken.

**Protocol voor het gebruik van informatie en/of de documentatie inzonderheid inzake de vertrouwelijkheid**

Tenslotte wordt er door Electrabel CoGreen, Electrabel en de Operationele Vennootschappen een protocol afgesloten met betrekking tot de aard en wijze van het verstrekken en gebruik van informatie en/of documentatie en inzonderheid inzake de vertrouwelijkheid ervan. Meerbepaald wordt in dit protocol de mededeling van de productiegegevens door de Operationele Vennootschappen aan Electrabel en Electrabel CoGreen geregeld en het gebruik dat hiervan mag worden gemaakt.

**Afdeling C - Effecten**

- C.1 **Beschrijving van het type en de categorie effecten die worden aangeboden** De aangeboden effecten zijn Aandelen B. Deze Aandelen zijn op naam en worden ingeschreven in een aandelenregister. Zij vertegenwoordigen het veranderlijk kapitaal van Electrabel CoGreen. De Aandelen B worden in subcategorieën onderverdeeld, waarbij aan iedere subcategorie van Aandelen B een welbepaalde Productiecentrale wordt toegewezen, waarvan het de naam zal dragen. Enkel de natuurlijke personen die binnen een bepaalde afstand (bepaald per Productiecentrale) van een welbepaalde Productiecentrale wonen, kunnen inschrijven op de subcategorie van Aandelen B waaraan de desbetreffende Productiecentrale werd toegewezen.

Op de datum van dit Informatiememorandum, worden de volgende subcategorieën van Aandelen B aangeboden in het kader van het Aanbod. De natuurlijke personen die kunnen inschrijven op de Aandelen B toegewezen aan deze respectievelijke Productiecentrales en het totaal opengesteld kapitaal onder iedere Productiecentrale wordt hieronder schematisch weergegeven:

Productiecentrale en subcategorie van Aandelen B	Betrokken Operationele Vennootschap	Woonplaats van natuurlijke personen die kunnen inschrijven op Aandelen B	Afstand park in meter	Aantal windturbines	Maximum opengesteld kapitaal
Aandelen B – Genk Zuid	Wind4Flanders Projects 1	3590 Diepenbeek 3600 Genk	1000	1	100.000 EUR
Aandelen B - Haven Gent Darsen	Wind4Flanders Projects 1	9000 Gent 9041 Oostakker	500	3	300.000 EUR
Aandelen B - Haven Gent Belgicastraat	Wind4Flanders Projects 2	9042 Sint-Kruis-Winkel 9042 Mendonk 9042 Desteldonk	1000	3	300.000 EUR
Aandelen B – Gingelom E40	Greensky	3890 Boekhout 3890 Gingelom 3890 Jeuk 3890 Kortijs	500	7	700.000 EUR

		3890 Montenaken 3890 Niel-bij-Sint-Truiden 3890 Vorsen			
Aandelen B – Westerlo	Wind4Flanders Projects 1	2260 Westerlo 2260 Oevel 2260 Tongerlo 2260 Zoerle-Parwijs	500	2	200.000 EUR
Aandelen B – Wuustwezel	Wind4Flanders v Projects 1	2990 Wuustwezel 2990 Loenhout	500	4	400.000 EUR
<b>Totaal</b>				20	2.000.000 EUR

C.2 **Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven** Euro.

C.3 **Aantal uitgegeven, volgestorte aandelen en aantal uitgegeven, niet-volstorte aandelen/nominale waarde per aandeel** De nominale waarde per Aandeel bedraagt 125 EUR.

Op heden werden 150 Aandelen A uitgegeven die het vast kapitaal van Electrabel CoGreen vertegenwoordigen voor een bedrag van 18.750 EUR. De Aandelen A werden volledig volgestort.

Op heden werden volgende Aandelen B, elk met een nominale waarde van 125 EUR, uitgegeven :

- subcategorie Aandelen B Poperinge: 2842 aandelen;
- subcategorie Aandelen B St-Gillis-Waas: 1929 aandelen;
- subcategorie Aandelen B Lochristi-Zele: 1146 aandelen;
- subcategorie Aandelen B Zwevegem-Harelbeke: 1135 aandelen; en
- subcategorie Aandelen B Frasnes-lez-Anvaing: 348 aandelen.

C.4 **Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten**

Voorkeurrechten

Er zijn geen voorkeurrechten verbonden aan de Aandelen.

Stemrechten

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

Maximaal inschrijvingsrecht

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

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

Voordrachtrechten

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

Aandelen B: de meerderheid van de Vennoten B aanwezig of

vertegenwoordigd op de Algemene Vergadering heeft het recht om kandidaten voor te dragen voor de invulling van de overige bestuursmandaten.

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

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

#### Uittreding

Iedere Vennoot mag slechts vanaf het 3de jaar volgend op het jaar waarin hij Aandelen heeft verworven hetzij door inschrijving hetzij door overname en slechts gedurende de eerste 6 maanden van het boekjaar uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van zijn Aandelen of uittreding. Voor een Vennoot B is terugneming enkel mogelijk indien deze betrekking heeft op alle Aandelen binnen een bepaalde subcategorie Aandelen B, onverminderd de mogelijkheid om desgevallend vennoot te blijven binnen één of meer andere subcategorieën Aandelen B. Indien een Vennoot overeenkomstig voormelde bepaling een terugneming vraagt van al zijn aandelen treedt hij uit. Een verzoek tot uittreding of terugneming tijdens de laatste 6 maanden van het boekjaar, heeft pas uitwerking in het volgende boekjaar. De uittreding of terugneming is evenwel alleen toegestaan in zoverre ze:

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

De uitgetreden Vennoot heeft recht op de tegenwaarde van zijn Aandelen zoals hieronder bepaald (*Terugbetaling van Aandelen*).

#### Uitsluiting

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

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

Bovendien, kunnen Vennoten van een subcategorie Aandelen B te allen tijde worden uitgesloten indien de leningen of kredieten verstrekt door Electrabel CoGreen ter financiering van de Productiecentrale die werd toegewezen aan deze subcategorie, geheel en onvoorwaardelijk aan Electrabel CoGreen zijn terugbetaald. In dit laatste geval, heeft de uitsluiting enkel betrekking op alle Aandelen B van de Vennoot binnen de desbetreffende subcategorie Aandelen B. M.a.w. de Vennoot blijft houder van de Aandelen B van een andere subcategorie die hij aanhoudt.

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

#### Terugbetaling van Aandelen

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

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

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

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

Geen betaling van tegenwaarde kan worden verricht indien het netto-actief

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

Rechten van erfgenamen, schuldeisers of vertegenwoordigers

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

**C.5 Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**

Aandelen B kunnen niet worden overgedragen.

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

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

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

**C.6 Toelating tot de handel met het oog op de verspreiding ervan op een gereglementeerde markt**

De Aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt of een MTF.

**C.7 Beschrijving van het dividendbeleid**

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

De gerealiseerde winst wordt als volgt bestemd :

- jaarlijks wordt van de netto-winst vermeld in de jaarrekening een bedrag van vijf ten honderd voorafgenomen tot vorming van een wettelijke reserve; deze voorafneming is niet meer verplicht wanneer het reservefonds één tiende van het geplaatst kapitaal bereikt;
- na de vorming van de wettelijke reserve keert de Algemene Vergadering een 1ste dividend, indien voorhanden, uit aan de Vennoten B. Het eventueel toe te kennen dividend wordt per subcategorie van Vennoten B berekend en is afhankelijk van de opbrengst uit de tussen Electrabel CoGreen en Electrabel afgesloten Leningsovereenkomst voor de



Productiecentrale, waarnaar die subcategorie van Vennoten B werd genoemd. De kosten die specifiek eigen zijn aan een bepaalde subcategorie Aandelen B of een bepaalde Leningsovereenkomst voor een Productiecentrale komen enkel in mindering op de opbrengsten bestemd voor de aandelen van deze subcategorie Aandelen B; de algemene kosten van Electrabel CoGreen worden gelijk verdeeld overeenkomstig de verdeelsleutel vastgelegd door de Raad van Bestuur in functie van de relatieve belangrijkheid van de opbrengsten van elke Productiecentrale;

- na de betaling van het eerste dividend kan de Algemene Vergadering beslissen een beschikbare reserve te vormen;
- het eventueel daarna overblijvend saldo wordt onder de vorm van een 2de dividend toegekend aan de Vennoten A.

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

Het dividend per aandeel mag in geen geval hoger zijn dan het bedrag dat is vastgesteld conform het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie. De Raad van Bestuur zal dit bedrag elk jaar bekendmaken op de website van Electrabel CoGreen. Het maximale dividendrendement bedraagt op de datum van dit Informatiememorandum 6%. Dit dividend is geen gegarandeerde opbrengst. Het verwachte netto dividendrendement, wat slechts een raming is en waaruit geen enkel recht kan worden afgeleid, wordt geraamd op 4%. Deze raming van het netto dividendrendement is gebaseerd op de hypothese dat de gemiddelde interestopbrengst uit de Leningsovereenkomsten 4,4 % zal bedragen. Gelet op het feit dat de Productiecentrales op datum van dit Informatiememorandum nog niet operationeel zijn en dat de opbrengsten uit de Leningsovereenkomsten bij niet-operationele Productiecentrales voor Electrabel CoGreen beperkt is tot een vaste rentevoet (3,50%), kan het netto dividendrendement voor het eerste boekjaar lager zijn dan het hierboven beschreven verwachte netto dividendrendement. Het netto dividendrendement kan eveneens lager zijn dan het hierboven geraamde netto dividendrendement indien de gemiddelde interestopbrengst uit de Leningsovereenkomsten, die niet gegarandeerd is, minder bedraagt dan de hierboven geraamde interestopbrengst uit de Leningsovereenkomsten. De Aandelen B geven geen recht op eventuele reserves of meerwaarden. De Vennoten genieten derhalve een begrensd rendement bij gunstige resultaten van Electrabel CoGreen, terwijl bij waardevermindering van de nominale waarde van de Aandelen van Electrabel CoGreen, de daling van het rendement wel onbeperkt is.

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

#### Afdeling D - Aanbieding

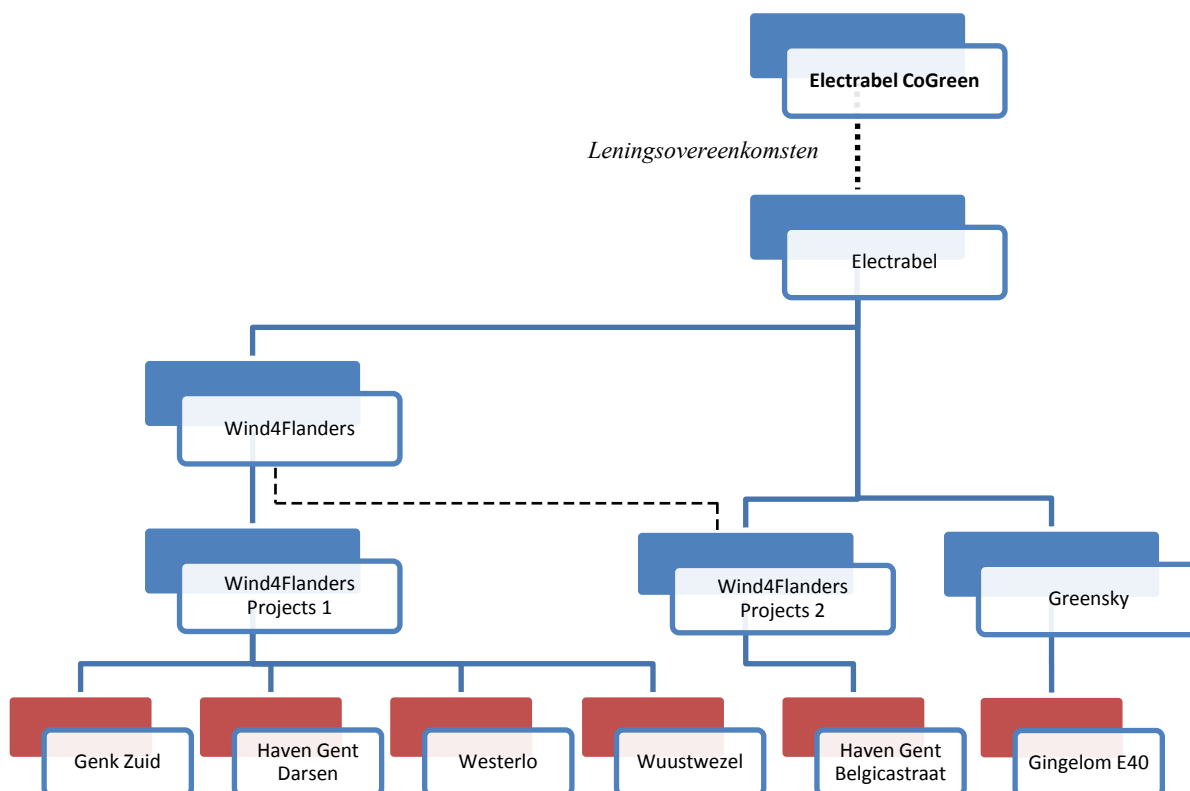
D.1	<b>Totale netto-opbrengsten en geraamde totale kosten van het Aanbod</b>	De totale netto-opbrengsten voortvloeiende uit het Aanbod worden geraamd op 2.000.000 EUR.  De kosten in verband met het Aanbod zijn geraamd op 10.000 EUR.
-----	--	---

D.2a **Redenen voor het Aanbod, bestemming van de opbrengsten en geraamde netto-opbrengsten**

Electrabel CoGreen heeft als prioritair investeringsproject het verstrekken van leningen aan Electrabel, ter herfinanciering van de door Electrabel reeds gedane, rechtstreekse of onrechtstreekse, investeringen in de hernieuwbare energiesector, meer bepaald de investeringen in de Operationele Vennootschappen of haar kapitaalsinbreng in Wind4Flanders die als holding fungeert voor Wind4Flanders Projects 1 en in de toekomst eveneens de holding zal worden van Wind4Flanders Projects 2 actief in de sector van de hernieuwbare energie, en hierbij in het bijzonder energie verwerkt door middel van Productiecentrales (de **Leningsovereenkomsten**).

Momenteel is Wind4Flanders Projects 2 een dochtervennootschap van Electrabel. In de toekomst zal Electrabel haar participatie in Wind4Flanders Projects 2 overdragen aan Wind4Flanders, zodat Wind4Flanders Projects 2 een dochtervennootschap van Wind4Flanders wordt.

Hieronder wordt de structuur en de redenen van het Aanbod schematisch weergegeven:



De Leningsovereenkomsten worden verstrekt tegen een gedeeltelijk prestatiegebonden rentevoet. Hierdoor zal Electrabel CoGreen haar inkomsten volledig genereren uit het rendement voortvloeiend uit de Leningsovereenkomsten (behoudens ingeval van boekhoudkundige minwaarde van de Aandelen zoals uiteengezet in artikel 12 van de Statuten). Hieronder wordt dieper ingegaan op de Leningsovereenkomsten (zie Afdeling B.7).

Met het Aanbod wenst Electrabel CoGreen kapitaal op te halen bij omwonenden van de reeds door Electrabel geprefinancierde Productiecentrales. Dit doet Electrabel CoGreen door subcategorieën

van Aandelen B te creëren die verbonden zijn aan een Productiecentrale voor hernieuwbare energie in een welbepaalde regio. Inschrijving op een subcategorie van Aandelen B is enkel mogelijk indien men omwonende is van een welbepaalde Productiecentrale.

Elke Vennoot B heeft recht op een deel van de winstuitkering *pro rata* het aantal Aandelen B van een welbepaalde subcategorie dat die Vennoot B aanhoudt. De Aandelen B van elke subcategorie geven, onder voorbehoud van een beslissing tot winstuitkering door de algemene vergadering binnen de wettelijke grenzen van de beschikbare winst, recht op een dividend gelijk aan een deel van de winst bepaald door het percentage dat de netto-opbrengsten van het betrokken boekjaar uit de tussen Electrabel CoGreen en Electrabel afgesloten Leningsovereenkomst met betrekking tot de welbepaalde Productiecentrale waarnaar de betrokken subcategorie van Aandelen B werd genoemd, vertegenwoordigen in de totale netto-opbrengsten van dat boekjaar uit de Leningsovereenkomsten met betrekking tot alle Productiecentrales. De netto-opbrengsten met betrekking tot een bepaalde Productiecentrale worden bepaald door de vermindering van de opbrengsten uit de Leningsovereenkomst voor de financiering van deze Productiecentrale met (i) de kosten verbonden aan deze Leningsovereenkomst en (ii) een proportioneel deel van de algemene kosten van Electrabel CoGreen toegewezen aan de desbetreffende subcategorie van Aandelen B overeenkomstig de verdeelsleutel vastgelegd door de Raad van Bestuur in functie van de relatieve belangrijkheid van de opbrengsten van elke Productiecentrale. Indien de netto-opbrengsten van een bepaald boekjaar niet of niet geheel konden worden vertaald in een winstuitkering omwille van de wettelijke bepalingen inzake beschikbare winst, zullen deze netto-opbrengsten mede in rekening worden gebracht voor het eerstvolgende boekjaar (weerom binnen de grenzen van beschikbare winst) voor de bepaling van het deel van de winstuitkering waarop elk Aandeel B recht heeft overeenkomstig voorgaande formule. Zo genieten de Vennoten B rechtstreeks het voordeel van de inkomsten voortvloeiende uit de Leningsovereenkomst afgesloten voor de Productiecentrale waarrond zij wonen. Doordat de Leningsovereenkomsten worden verstrekt tegen een gedeeltelijk prestatiegebonden rentevoet, heeft de productie van de lokale Productiecentrale (uitgedrukt in MWh) een directe impact op het eventueel toe te kennen dividend aan de Vennoten B.

De kosten verbonden aan een welbepaalde Leningsovereenkomst voor de financiering van een Productiecentrale worden toegewezen aan de betrokken subcategorie Aandelen B en een proportioneel deel van de algemene kosten van Electrabel CoGreen wordt toegerekend aan de desbetreffende subcategorie van Aandelen B overeenkomstig de verdeelsleutel vastgelegd door de Raad van Bestuur in functie van de relatieve belangrijkheid van de opbrengsten van elke Productiecentrale. Doordat de financiering betrekking heeft op één bepaalde Leningsovereenkomst verbonden aan een Productiecentrale, heeft het resultaat van de ene Productiecentrale een onmiddellijke weerslag op de hoegrootheid van het dividend voor de houder van de aandelen van de betrokken subcategorie van Aandelen B. Met huidig Aanbod wordt er naar gestreefd een totaal bedrag van 2.000.000 EUR op te halen, dat aangewend zal worden voor de verstrekking van een financiering aan Electrabel, ter herfinanciering van de door Electrabel reeds gedane, rechtstreekse of onrechtstreekse, investeringen in de hernieuwbare energiesector, meer bepaald de investeringen in de Operationele Vennootschappen of haar kapitaalsinbreng in

Wind4Flanders die als holding fungeert voor Wind4Flanders Projects 1 en in de toekomst eveneens de holding zal worden van Wind4Flanders Projects 2 met als doel de productie, constructie, het onderhoud en de exploitatie van hun Productiecentrales. Deze Productiecentrales betreffen de windprojecten gelegen in, Gingelom, Genk, de haven van Gent, Westerlo en Wuustwezel. Alles samen gaat het om 20 windturbines. Gelet op het totale bedrag als streefdoel van het huidig Aanbod, wenst Electrabel CoGreen dus 100.000 EUR per windturbine op te halen.

Indien Electrabel CoGreen deze financiering niet volledig zou onderschreven krijgen, zal dit deel van het park, dat reeds werd voorgefinancierd door Electrabel, via interne financieringsstromen van de respectievelijke Operationele Vennootschappen worden geherfinancierd.

**D.3 Beschrijving van de voorwaarden van de aanbidding**

Maximaal bedrag van het Aanbod

Het kapitaal wordt opengesteld voor inschrijving voor een maximumbedrag van 2.000.000 EUR, op te halen in de volgende subcategorieën van Aandelen B:

<b>Productiecentrale en subcategorie van Aandelen B</b>	<b>Betrokken Operationele Vennootschap</b>	<b>Woonplaats van natuurlijke personen die kunnen inschrijven op Aandelen B</b>	<b>Afstand park in meter</b>	<b>Aantal windturbines</b>	<b>Maximum opengesteld kapitaal</b>
Aandelen B – Genk Zuid	Wind4Flanders Projects 1	3590 Diepenbeek 3600 Genk	1000	1	100.000 EUR
Aandelen B - Haven Gent Darsen	Wind4Flanders Projects 1	9000 Gent 9041 Oostakker	500	3	300.000 EUR
Aandelen B - Haven Gent Belgicastraat	Wind4Flanders Projects 2	9042 Sint-Kruis-Winkel 9042 Mendonk 9042 Desteldonk	1000	3	300.000 EUR
Aandelen B – Gingelom E40	Greensky	3890 Boekhout 3890 Gingelom 3890 Jeuk 3890 Kortijs 3890 Montenaken 3890 Niel-bij-Sint-Truiden 3890 Vorsen	500	7	700.000 EUR
Aandelen B – Westerlo	Wind4Flanders Projects 1	2260 Westerlo 2260 Oevel 2260 Tongerlo 2260 Zoerle-Parwijs	500	2	200.000 EUR

Aandelen B – Wuustwezel	Wind4Flanders Projects 1	2990 Wuustwezel 2990 Loenhout	500	4	400.000 EUR
----------------------------	-----------------------------	-------------------------------------	-----	---	-------------

#### Inschrijvingsperiode

De Inschrijvingsperiode voor alle subcategorieën van Aandelen B loopt samen van 23 september 2015 vanaf 10 uur (CET) tot 31 oktober 2015 om 16 uur (CET).

#### Inschrijvingsprocedure

De Aandelen B worden uitsluitend aangeboden aan natuurlijke personen. De Aandelen B behoren tot de subcategorie waaraan de Productiecentrale werd toegewezen overeenkomstig artikel 6.2 van de Statuten. Een natuurlijk persoon kan enkel inschrijven op een welbepaalde subcategorie van Aandelen B en door de Raad van Bestuur als nieuwe Venoot B worden aanvaard indien hij omwonende is van een Productiecentrale.

Omwonenden zijn voor de toepassing van dit Aanbod en overeenkomstig artikel 14.2 van de Statuten, de natuurlijke personen die hun woonplaats hebben in de gemeente waarvan tenminste een gedeelte van het grondgebied binnen een door de Raad van Bestuur bepaalde afstand ligt van elke mast van het betrokken windturbinepark of van de betreffende Productiecentrale voor hernieuwbare energie. De afstand kan verschillen al naargelang de Productiecentrale. In de praktijk, zal de Raad van Bestuur voor elke subcategorie van Aandelen B bepalen in welke gemeente(s) een Inschrijver zijn woonplaats moet hebben opdat hij gerechtigd zou zijn om in te schrijven op een welbepaalde subcategorie van Aandelen B. De gemeentes met bijhorende postcodes waar natuurlijke personen hun woonplaats dienen te hebben om te kunnen inschrijven op een welbepaalde subcategorie van Aandelen B, zijn per subcategorie Aandelen B opgesomd in de bovenstaande tabel.

Indien een Inschrijver omwonende is van meer dan één Productiecentrale, dan kan hij kiezen op welke Aandelen B van de betrokken subcategorieën in te schrijven, met dien verstande dat hij mag inschrijven op Aandelen B van meer dan één subcategorie, maar in ieder geval op een gegeven ogenblik maximaal 20 Aandelen B mag bezitten ongeacht deze tot één of meer subcategorie(ën) Aandelen B behoren (inclusief de categorieën van Aandelen B die reeds in 2014 werden uitgegeven), behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur.

Een inschrijving kan niet worden herroepen door de partijen. Het voorgaande doet geen afbreuk aan het recht van de Raad van Bestuur om overeenkomstig artikel 14.1 van de Statuten te beslissen over de aanvaarding of weigering van nieuwe Vennoten, zonder enig verhaal en zonder zijn beslissing te moeten motiveren, noch aan het recht van de Raad van Bestuur om Vennoten uit te sluiten, noch aan het recht voor vennoten om uit te treden of de Aandelen B gedeeltelijk terug te nemen.

De toetreding van Vennoten, die beantwoorden aan de objectieve toetredingscriteria zoals bepaald in de Statuten en zoals bijkomend vastgesteld door de Raad van Bestuur, kan evenwel niet worden geweigerd dan wanneer ze daden hebben verricht die met de belangen van Electrabel CoGreen strijdig zijn. In voorkomend geval, zal de Raad van Bestuur de objectieve toetredingscriteria uitwerken in een

huishoudelijk reglement dat beschikbaar is op de website van de Emittent: [www.electrabelcogreen.com](http://www.electrabelcogreen.com). Op heden, heeft de Emittent nog geen huishoudelijk reglement opgesteld. De beslissing van de Raad van Bestuur tot toetreding vermeldt het aantal Aandelen waarop de nieuwe Vennoot kan inschrijven, de subcategorie van Aandelen B waartoe de Aandelen behoren, de inschrijvingsprijs voor de nieuwe Aandelen B waarop wordt ingeschreven, alsmede eventuele andere voorwaarden waaraan de nieuwe vennoot moet voldoen. Bij overinschrijving binnen een bepaalde subcategorie Aandelen B zal de Raad van Bestuur de inschrijvingen proportioneel verminderen over alle inschrijvers op de betrokken subcategorie Aandelen B.

De inschrijving op de Aandelen houdt in dat de Vennoot instemt met de Statuten en, in voorkomend geval, met het huishoudelijk reglement. De vaststelling van de aanvaarding en de goedkeuring van de toetreding van een nieuwe Vennoot geschiedt door een inschrijving in het aandelenregister, zoals bepaald in artikel 357 W. Venn.

Inschrijven op de Aandelen B kan van 23 september 2015 vanaf 10 uur (CET) door middel van het inschrijvingsformulier beschikbaar op de website van Electrabel CoGreen: [www.electrabelcogreen.com](http://www.electrabelcogreen.com). Natuurlijke personen die wensen in te schrijven op een subcategorie van Aandelen B moeten het inschrijvingsformulier correct ingevuld indienen via de website van Electrabel CoGreen. In elk geval dient het inschrijvingsformulier door Electrabel CoGreen te worden ontvangen vóór 16 uur (CET) op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode, zijnde 31 oktober 2015.

#### Definitieve toewijzing, betalingsdatum en modaliteiten

Na de afsluiting van de inschrijvingsperiode, zal de Raad van Bestuur binnen de 15 Werkdagen de inschrijvers in kennis stellen per brief van het aantal Aandelen B dat aan ieder van hen definitief wordt toegekend.

De inschrijvingsprijs moet binnen de 20 Werkdagen na de uitnodiging door de Raad van Bestuur worden betaald op de rekening van Electrabel CoGreen. De betaling wordt geacht te zijn gebeurd wanneer Electrabel CoGreen de betaling heeft ontvangen (valutatatum van Electrabel CoGreen). Indien de inschrijvingsprijs niet binnen de 30 Werkdagen na de uitnodiging daartoe door de Raad van Bestuur wordt ontvangen door Electrabel CoGreen, wordt de inschrijving geacht te zijn vervallen.

De enige geaccepteerde betalingswijze voor de inschrijvingsprijs is per overschrijving of storting op het bankrekeningnummer IBAN BE27 3631 1805 2373, BIC BBRUBEBB gehouden door Electrabel CoGreen bij ING.

#### Minimum en maximum inschrijvingsbedrag

Het Aanbod vindt plaats tegen de nominale waarde van de Aandelen B, zijnde 125 EUR per Aandeel B. In het kader van het Aanbod, kan een belegger op een gegeven ogenblik maximaal 20 Aandelen B bezitten ongeacht of deze tot één of meer subcategorieën Aandelen B behoren, hetzij een maximaal bedrag van 2.500 EUR, behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur.

#### Verlenging van de Inschrijvingsperiode

De Raad van Bestuur kan op elke moment discretionair beslissen de inschrijvingsperiode die loopt van 23 september 2015 vanaf 10 uur

(CET) tot 31 oktober 2015 om 16 uur (CET) te verlengen voor een vrij door hem te bepalen termijn door middel van de publicatie van een bericht op de website van de Emittent: [www.electrabelcogreen.com](http://www.electrabelcogreen.com).

Inschrijvers die hun recht tot terugtrekking hebben uitgeoefend, zullen door de Emittent worden terugbetaald in België binnen de 5 Werkdagen na de dag waarop zij de Emittent van de uitoefening van dit recht in kennis hebben gesteld per e-mail. Terugbetaling zal in dergelijk geval plaatsvinden op de rekening aangeduid door de Inschrijver in het inschrijvingsformulier. De Inschrijvers kunnen hierbij geen interest vorderen op hun reeds uitgevoerde betalingen.

#### Levering

De Aandelen B zijn op naam en worden uitgegeven door middel van inschrijving in het aandelenregister na volstorting van het kapitaal in de Aandelen B waarop kandidaat-Vennoten hebben ingetekend.

#### Bekendmaking van de resultaten van het Aanbod

De resultaten van het Aanbod zullen binnen de 50 Werkdagen na afsluiting van het Aanbod bekend worden gemaakt op de website van de Emittent, zijnde [www.electrabelcogreen.com](http://www.electrabelcogreen.com).

- |     |   |   |
|-----|---|---|
| D.4 | <b>Beschrijving van alle belangen van betekenis voor de aanbidding</b>                                      | Naar weten van Electrabel CoGreen, zijn er in dit geval geen natuurlijke personen en/of rechtspersonen die betrokken zijn bij het Aanbod en die een belang hebben bij het Aanbod.         |
| D.5 | <b>Naam van de persoon of entiteit die aanbiedt de effecten te verkopen</b>                                 | De coördinatie van het Aanbod gebeurt door Electrabel CoGreen en de financiële dienst van het Aanbod wordt in België ook waargenomen door Electrabel CoGreen.                             |
| D.6 | <b>Verwatering</b>  | Het Aanbod heeft geen verwatering van de bestaande Aandelen tot gevolg.   |
| D.7 | <b>Geraamde kosten die door de uitgevende instelling of de aanbieder aan de belegger worden aangerekend</b> | Alle kosten van dit Aanbod zijn integraal ten laste van Electrabel CoGreen en aan de aankoop, uittreding, terugname of uitsluiting van de Aandelen zijn geen bijkomende kosten verbonden. |

## Afdeling E - Risico's

Kandidaat-beleggers moeten zich bewust zijn dat de risico's met betrekking tot Electrabel CoGreen en de Aandelen B zoals hieronder beschreven, de risico's betreffen die Electrabel CoGreen in het bijzonder van belang acht om kandidaat-beleggers toe te laten te beoordelen om al dan niet te investeren in de Aandelen B. Aangezien de risico's waaraan Electrabel CoGreen mogelijks is blootgesteld afhankelijk zijn van omstandigheden en gebeurtenissen die zich al dan niet kunnen voordoen in de toekomst, is de opsomming van de hieronder beschreven voornaamste risico's niet exhaustief. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan Electrabel CoGreen of waarvan Electrabel CoGreen momenteel aanneemt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op Electrabel CoGreen.

### E.1 Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de uitgevende instelling of de sector

*Risico's verbonden aan de aard van Electrabel CoGreen* Een potentieel strengere of gewijzigde regelgeving kan onder meer invloed hebben op het fiscale statuut van de erkende coöperatieve vennootschappen, in het bijzonder voor wat betreft de fiscale behandeling van dividenden en de winstverwachtingen van Electrabel CoGreen.

*Risico's verbonden aan de activiteiten van Electrabel CoGreen en* Electrabel CoGreen heeft als prioritair en voorlopig enig investeringsproject het verstrekken van leningen aan Electrabel of andere vennootschappen in de Electrabel groep actief in de hernieuwbare energiesector.

*inzonderheid haar financieringsactiviteit* In het bijzonder, heeft Electrabel CoGreen in het kader van de voorgaande openbare aanbidding enkele leningen verstrekt aan Electrabel, voor een totaal bedrag van 185.375 EUR en terug te betalen op 31 december 2023 en aan EGPF WWE CVBA, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Simon Bolivarlaan 34, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0842.599.210, voor een totaal bedrag van 739.625 EUR en terug te betalen op 31 december 2023.

Daarnaast zal Electrabel CoGreen in het kader van dit Aanbod per Productiecentrale een lening verstrekken aan Electrabel, die deze gelden zal aanwenden voor de herfinanciering van de door haar reeds gedane, rechtstreekse of onrechtstreekse, investeringen in de hernieuwbare energiesector, meer bepaald de investeringen in de Operationele Vennootschappen of haar kapitaalsinbreng in Wind4Flanders die als holding fungeert voor Wind4Flanders Projects 1 en in de toekomst eveneens de holding zal worden van Wind4Flanders Projects 2, actief in de sector van de hernieuwbare energie, en hierbij in het bijzonder energie verwekt door middel van Productiecentrales (de **Leningsovereenkomsten**, zie Afdeling B.7).

De financieringsactiviteit van Electrabel CoGreen houdt het risico in dat de aan Electrabel of andere vennootschappen in de Electrabel groep actief in de hernieuwbare energiesector toegekende leningen door deze laatsten niet kunnen worden terugbetaald of dat Electrabel of andere vennootschappen in de Electrabel groep actief in de hernieuwbare energiesector er niet in slagen de contractueel overeengekomen interest te betalen. Een gezond beleid van Electrabel en de betrokken operationele vennootschappen, waaraan de gelden worden uitgeleend, is bepalend voor het rendement van Electrabel CoGreen.

Ten slotte is de rentevoet van de Leningsovereenkomsten gedeeltelijk prestatiegebonden. De rentevoet van de Leningsovereenkomsten bestaat namelijk uit een vast en een variabel gedeelte. Het variabel gedeelte van de rentevoet wordt bepaald door de geproduceerde megawatturen (MWh) van de Productiecentrales. Indien Productiecentrales meer of minder elektriciteit opwekken zal de rentevoet hoger of lager zijn (zoals in Afdeling B.7 (Leningsovereenkomsten) uitvoerig besproken).



De sectorale en geografische concentratie van de Electrabel CoGreen Productiecentrales houdt het risico in dat tegenvallende energieopbrengsten bij de Productiecentrales of het zich voordoen van de risico's die inherent zijn aan de sector van de hernieuwbare energie een invloed zouden kunnen hebben op de resultaten van Electrabel CoGreen. Het gebrek aan sectorale en geografische diversificatie verhoogt eveneens het risico dat een wijzigend politiek, economisch en/of regelgevend kader een nadelig effect zou kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten en resultaten van Electrabel CoGreen.

Doordat de financiering betrekking heeft op één bepaalde Leningsovereenkomst verbonden aan een Productiecentrale, heeft het resultaat van de ene Productiecentrale een onmiddellijke weerslag op de hoegrootheid van het dividend voor de houder van de aandelen van de betrokken subcategorie van Aandelen B. Bovendien kan er ondanks de positieve opbrengst van de ene Productiecentrale toch een situatie ontstaan waarbij Electrabel CoGreen over onvoldoende beschikbare winst beschikt om enig dividend uit te keren daar Electrabel CoGreen haar inkomsten genereert uit de Leningsovereenkomsten. Dit betekent dat het mogelijk is dat Electrabel CoGreen geen inkomsten genereert doordat Electrabel haar plichten onder de Leningsovereenkomsten niet nakomt, terwijl de Productiecentrales toch energieopbrengsten opleveren.

*Risico's verbonden aan de schuldfinanciering door Electrabel*

De financieringsactiviteit van Electrabel CoGreen houdt het risico in dat de Leningsovereenkomsten door Electrabel niet kunnen worden terugbetaald of dat Electrabel er niet in slaagt de contractueel overeengekomen interest te betalen. (Voor een bespreking van de kerngegevens van Electrabel, zie Afdeling E.)

Gelet op het feit dat de Leningsovereenkomsten (voorlopig) de enige bron van inkomsten zijn voor Electrabel CoGreen en dat in het kader van het huidige Aanbod de Leningsovereenkomsten worden afgesloten met Electrabel, vormt de solvabiliteit van Electrabel een ernstige risicofactor voor Electrabel CoGreen. Bijgevolg wordt hieronder eveneens informatie gegeven over de activiteiten, de organisatiestructuur en de financiële situatie van Electrabel.

Hierbij kan worden opgemerkt dat Electrabel, op heden een A3 kredietrating werd toegekend door kredietbeoordelaar Moody's, hetgeen inhoudt dat Electrabel werd beoordeeld als hebbende een goede kredietwaardigheid en beperkt risico, met een goede capaciteit om schulden op korte termijn te voldoen. Deze kredietrating is gebaseerd op (i) de beoordeling van de markt waarin Electrabel actief is en de schaal en de competitiviteit die Electrabel binnen deze markt inneemt, (ii) de verwachte cash-flow van het door Electrabel gehanteerde business model, (iii) haar financieel beleid, en (iv) haar financiële draagkracht. Er valt bovendien op te merken dat Electrabel op heden geen belangrijke betalingsachterstanden heeft.

*Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten*

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

*Risicofactoren verbonden aan Electrabel, Wind4Flanders en de Operationele Vennootschappen*

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

*actief in de sector van de hernieuwbare energie*

- Tijdens de realisatie van de Productiecentrales kunnen zich diverse moeilijkheden voordoen, waaronder de gedwongen stillegging of vertragingen van de bouwwerken doordat betrokken fabrikanten niet (tijdig) leveren, moeilijkheden tijdens de bouwwerkzaamheden, moeilijkheden om aan te sluiten op het elektriciteitsnetwerk, constructiefouten, oplopende onderhoudskosten, grondvervuilingen, wateroverlast, moeilijkheden in verband met de besturing van apparatuur door onderaannemers, ongunstige weersomstandigheden, gerechtelijke procedures die door derden worden ingesteld en dergelijke meer.
- Het exploiteren en onderhouden van de Productiecentrales houdt meerdere risico's in. Zo kunnen onder meer de vergunningen verleend voor de exploitatie van een welbepaalde Productiecentrale worden ingetrokken, waardoor deze niet langer operationeel zal zijn, kunnen constructiefouten ertoe leiden dat de Productiecentrales tijdelijk of definitief dienen te worden stilgelegd en ingrijpende herstellingskosten dienen te worden gemaakt, kunnen de onderhoudskosten oplopen, kan grondvervuiling, water-, slagschaduw- of geluidsoverlast worden vastgesteld waardoor de Productiecentrales tijdelijk of definitief dienen te worden stilgelegd, kan de aansluiting tot het elektriciteitsnetwerk worden onderbroken, kunnen zich moeilijkheden voordoen bij de besturing van de apparatuur door onderaannemers, kunnen gerechtelijke procedures door derden worden ingesteld (al dan niet tot stilleggen of afbraak van de Productiecentrales) en dergelijke meer. De door de Productiecentrales geproduceerde MWh zijn onder meer afhankelijk van de beschikbaarheid van de Productiecentrales. De exploitatie en onderhoudsactiviteiten hebben een impact op de beschikbaarheid van de Productiecentrales. Algemeen kan worden gesteld dat de geproduceerde MWh afnemen doorheen de tijd en aldus ook het rendement op de lening die Electrabel CoGreen aan Electrabel zal verstrekken.
- De activiteiten waarin de Operationele Vennootschappen investeren, zijn onderworpen aan bijzondere wet- en regelgevingen voor de energiesector. In het bijzonder, vereist de oprichting en de uitbating van een Productiecentrale in België het verkrijgen en behouden van goedkeuringen en vergunningen. Het verkrijgen en behouden van deze goedkeuringen en vergunningen is onderworpen aan voorwaarden, waarvan een aantal mogelijks moeilijk te voldoen zijn.
- Indien de Operationele Vennootschappen ondanks door derden ingediende bezwaren of ingeleide procedures tegen de bouw of exploitatie van een Productiecentrale doorgaan met de productie, constructie en exploitatie van een Productiecentrale bestaat het risico dat de Operationele Vennootschappen mogelijks gehouden zullen worden tot het betalen van (aanzienlijke) boetes en schadevergoedingen, naast de kosten voor het annuleren, wijzigen of de afbraak van reeds gestarte werkzaamheden.
- De sector van de hernieuwbare energie, en in het bijzonder de sector van de windenergie, heeft een significante ontwikkeling en concurrentiestijging gekend over de voorbije jaren. Bijgevolg dienen de Operationele Vennootschappen het hoofd te bieden aan de concurrentie op drie (3) niveaus, zijnde: (i) de concurrentie op het niveau van windenergie, (ii) de concurrentie op het niveau van de andere hernieuwbare energiebronnen en (iii) de concurrentie op het niveau van andere energiebronnen, hetgeen een al dan niet ernstige invloed kan hebben op de activiteiten, financiële toestand of de resultaten van de Operationele Vennootschappen.
- De rentabiliteit van de elektriciteitsproductie op basis van windenergie is onlosmakelijk verbonden aan de windomstandigheden. Teneinde de rentabiliteit van het windturbinepark te verzekeren, is het belangrijk dat de windomstandigheden van het gebied gedurende de duurtijd van de uitbating overeenstemmen met de vooropgestelde hypothesen. Bovendien kunnen de activiteiten en financiële resultaten van de Operationele Vennootschappen ook negatief worden beïnvloed door natuurrampen die de windturbines en andere installaties van de Operationele Vennootschappen zouden kunnen

beschadigen of hun werking tijdelijk verstoren.

- Het risico bestaat dat een bepaald verlies of bepaalde schade niet of onvoldoende wordt gedekt onder een door de Operationele Vennootschappen afgesloten verzekeringspolis.
- De betrouwbaarheid van de Productiecentrales, de evolutie van de uitbating- en onderhoudskosten, de tijdelijke stopzetting of definitieve stopzetting van de Productiecentrales of ieder andere gebeurtenis die de rentabiliteit van de Productiecentrales kan aantasten, houdt risico's in voor de Operationele Vennootschappen.
- De omzet van de Operationele Vennootschappen ten gevolge van de verkoop van GSC vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van het totale omzetcijfer. Bijgevolg kan iedere wijziging van de prijzen van GSC of aan het wettelijke of reglementaire kader een aanzienlijke negatieve invloed hebben.
- Een wezenlijke wijziging van de marktprijzen van elektriciteit kan een aanzienlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, financiële positie, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van de Operationele Vennootschappen.
- De uitbating van een Productiecentrale, en in het bijzonder een windturbinepark, vereist een aansluiting aan het transport- of het distributie-elektriciteitsnetwerk. De transport- of distributie-elektriciteitsnetwerken kunnen worden onderbroken of de beheerders van deze netwerken kunnen hun contractuele verplichtingen niet naleven.

## E.2 **Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de effecten**

*Risico's verbonden aan de aard van de aangeboden Aandelen B en aan de afwezigheid van een liquide openbare markt*

De Aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereglementeerde markt of een MTF, noch zijn deze gebonden aan een referentie-index. De Aandelen behouden principieel hun nominale waarde gedurende de volledige duur van Electrabel CoGreen (behoudens ingeval van boekhoudkundige minwaarde van de Aandelen zoals uiteengezet in artikel 12 van de Statuten). Dit impliceert dat anders dan beursgenoteerde aandelen de waarde van de Aandelen niet kan dalen of stijgen ten gevolge van een beurswaardering en dat ze evenmin bescherming bieden tegen inflatie en monetaire erosie.

De opbrengst op de Aandelen B voor de Vennoot B (die ze aanhoudt) gebeurt door middel van de storting van een dividend, waarvan de omvang afhankelijk is van de resultaten van Electrabel CoGreen die voortkomen uit de Productiecentrale waaraan de betrokken Aandelen B zijn verbonden (zoals hierna toegelicht). De omvang van het dividend wordt jaarlijks bepaald door de Algemene Vergadering, op voorstel van de Raad van Bestuur.

*Risico's verbonden aan de niet-overdraagbaarheid van de Aandelen*

De Aandelen B kunnen niet worden overgedragen. De Aandelen zijn persoonlijk bezit en niet overdraagbaar bij overlijden, faillissement, onbekwaamverklaring of kennelijk onvermogen of elke hypothese waarin de bekwaamheid van een vennoot ten gevolge van een gerechtelijke maatregel wordt beperkt. De rechthebbenden hebben als schuldeiser uitsluitend recht op de tegenwaarde van de Aandelen zoals vastgesteld in de Statuten. Het ontbreken van de mogelijkheid tot overdraagbaarheid van de Aandelen kan er tevens toe leiden dat de Vennoot langer blootgesteld blijft aan de onder andere in dit Informatiememorandum beschreven risico's.

*Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke*

De Statuten voorzien in een aantal beperkingen inzake de mogelijkheid tot uittreding of gedeeltelijke terugneming van de Aandelen door een Vennoot. Dit houdt het risico in dat de Vennoot zich niet, of niet onmiddellijk kan terugtrekken uit Electrabel CoGreen, en daardoor het door hem geïnvesteerde

<i>terugneming van Aandelen</i>	bedrag niet of niet onmiddellijk kan terugnemen. Deze beperkingen kunnen er tevens toe leiden dat de Vennoot langer blootgesteld blijft aan onder andere in dit Informatiememorandum beschreven risico's.
<i>Risico's verbonden aan de ontbinding of vereffening van Electrabel CoGreen</i>	In geval van ontbinding of vereffening van Electrabel CoGreen zullen de Vennoten hun gestorte inbreng slechts recupereren na aanzuivering van het passief van Electrabel CoGreen en voor zover er nog een te verdelen saldo is. Indien de vereffening het gevolg is van een faillissement of een gelijkaardige gebeurtenis, is het derhalve mogelijk dat de vennoot het geïnvesteerd kapitaal slechts gedeeltelijk of helemaal niet terugkrijgt.
<i>Risico's verbonden aan het ontbreken van enige beschermingsregeling</i>	De Aandelen vallen niet onder enige wet die bescherming biedt ingeval Electrabel CoGreen in gebreke zou blijven de Aandelen terug te betalen.

## Afdeling F - Kerngegevens betreffende Electrabel

<b>F.1 Activiteiten</b>	<p>Electrabel is actief op het vlak van de productie van elektriciteit – deze vennootschap is in België uitbater van een uitgebreid productiepark van ongeveer 9.020 MW (eind 2014) dat bestaat uit kerncentrales, centrales met fossiele brandstoffen, spaarbekken centrales en installaties met hernieuwbare energiebronnen – en de verkoop van elektriciteit, aardgas en energiediensten aan bijna drie miljoen residentiële, professionele en industriële klanten, evenals openbare instellingen.</p> <p>In België heeft Electrabel meer dan een eeuw ervaring in energieproductie en -levering. Ze opereert op de Belgische markt, waar ze marktleider is, onder de merknaam Electrabel, ENGIE Groep (voordien GDF Suez<sup>1</sup>). De onderneming biedt haar klanten energieoplossingen met toegevoegde waarde en een dienstverlening op maat aan. Bij de ontwikkeling van haar energieproducten en -diensten haalt ze optimaal voordeel uit de synergie tussen elektriciteit en aardgas.</p> <p>De uitstoot van broeikasgassen door haar productiepark behoort tot de laagste in Europa. De onderneming is in België ook de grootste producent van groene stroom. In 2014 beschikte ze over 486 MW aan hernieuwbare energie (hoofdzakelijk biomassa en wind). In 2014 produceerde Electrabel een hoeveelheid groene stroom equivalent aan het verbruik van 360.000 gezinnen.</p> <p>Electrabel positioneert zich ten opzichte van haar klanten als een partner. Ze stimuleert hen om slimmer energie te verbruiken en hun ecologische voetafdruk te verminderen. Met industriële klanten sluit de onderneming partnerschappen voor het realiseren van innovatieve en duurzame projecten. Via haar dochterondernemingen is ze ook actief in domeinen gerelateerd aan haar vakgebieden: onderzoek en ontwikkeling (Laborelec) en call center-diensten (N-Allo).</p> <p>De gecoördineerde statuten van Electrabel kunnen worden geraadpleegd op de website van Electrabel (<a href="http://www.electrabel.com">www.electrabel.com</a>), alsook op de website van Electrabel CoGreen (<a href="http://www.electrabelcogreen.com">www.electrabelcogreen.com</a>).</p>
<b>F.2 Aandeelhoudersstuur en raad van bestuur</b>	<p>Het maatschappelijk kapitaal van Electrabel is thans aangehouden als volgt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– de naamloze vennootschap naar Frans recht ENGIE, met zetel te 1</li> </ul>

<sup>1</sup> GDF Suez SA, de Franse moedervenootschap van Electrabel veranderde van naam op 31 juli 2015.

- place Samuel de Champlain F-92400 Courbevoie (Frankrijk), eigenaar van 120.752.485 aandelen of 99,13 % van het kapitaal;
- de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht GENFINA, met zetel te 1000 Brussel, Troonplein 1, in handen van ENGIE en eigenaar van 1.059.769 aandelen of 0,87 % van het kapitaal.

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

De huidige raad van bestuur telt tien (10) leden:

- Zes niet-uitvoerende bestuurders:
  - de heer Gérard MESTRALLET, Voorzitter;
  - de heer Stéphane BRIMONT;
  - de heer Alain CHAIGNEAU;
  - de heer Didier ENGELS;
  - mevrouw Judith HARTMANN;
  - de heer Patrick van der BEKEN;
- Vier uitvoerende bestuurders:
  - de heer Dirk BEEUWSAERT, Gedelegeerd bestuurder en Ondervoorzitter;
  - mevrouw Isabelle KOCHER, Ondervoorzitter;
  - de heer Philippe VAN TROEYE, Bestuurder-Directeur-generaal; en
  - de heer Willem VAN TWEMBEKE.

**F.3 Voornaamste historische financiële informatie**

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

De integrale jaarrekeningen van Electrabel (inclusief de jaarverslagen van de raad van bestuur en de verslagen van de commissaris) voor de boekjaren 2013 en 2014 zijn consulteerbaar op de website van de Nationale Bank van België ([www.nbb.be](http://www.nbb.be)) evenals op de website van Electrabel CoGreen ([www.electrabelcogreen.com](http://www.electrabelcogreen.com)) en kosteloos beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Electrabel CoGreen.

Bovendien werden de jaarrekeningen van Electrabel voor de boekjaren 2013 en 2014 onderworpen aan een controle door de commissaris van Electrabel die een goedkeurende verklaring heeft afgelegd zonder enig voorbehoud.

Hieronder volgt een verkorte weergave van de jaarrekeningen 2013 en 2014 en een toelichting bij de jaarrekening 2014.

## Verkorte jaarrekening

M€	2013	2014	△
Omzet	12 468	12 412	( 56)
Geproduceerde vaste activa	71	50	( 21)
Andere bedrijfsopbrengsten	601	634	33
Bedrijfskosten	( 12 718)	( 12 716)	2
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>422</b>	<b>380</b>	<b>( 42)</b>
Financieel resultaat	932	35	( 897)
Uitzonderlijk resultaat*	( 2 271)	692	2 963
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar voor belastingen</b>	<b>( 916)</b>	<b>1 107</b>	<b>2 023</b>
Uitgestelde belastingen	10	11	1
Belastingen op het resultaat		( 4)	( 4)
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar</b>	<b>( 906)</b>	<b>1 114</b>	<b>2 020</b>
Onttrekking aan / overboeking naar de belastingvrije reserves	21	198	177
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>( 885)</b>	<b>1 312</b>	<b>2 197</b>

\* waarvan nucleaire repartitiebijdrage : -407 MEUR in 2014 en -422 MEUR in 2013

Het boekjaar 2014 is afgesloten met een winst van 1.114 miljoen euro, te vergelijken met een verlies van -906 miljoen euro in 2013.

### *Toelichting bij de diverse posten opgenomen hierboven*

De **omzet** bedraagt 12.412 miljoen euro.

- De elektriciteitsverkoop was in 2014 goed voor 7.305 miljoen euro tegenover 7.464 miljoen euro per eind 2013. De verkochte volumes zijn licht afgenomen en de gemiddelde prijzen per MWh laten in alle segmenten een daling zien (-5%). Deze evolutie is vooral toe te schrijven aan de aanhoudende prijsdalingen in alle segmenten en een structurele daling van het gemiddelde verbruik, om het temperatuureffect en het gedaalde industriële verbruik wegens de economische situatie niet te vergeten.
- De aardgasverkoop was in 2014 goed voor 4.724 miljoen euro tegenover 4.412 miljoen euro per eind 2013. Deze stijging is het gevolg van de inbreng, op 1 januari 2014 en door ENGIE S.A. in Electrabel, van de aardgasverkoopactiviteiten van haar Belgische bijkantoor in het “Giants” klantensegment in België en het Groothertogdom Luxemburg. Deze stijging verheelt echter een aanzienlijke daling van de verkoopvolumes op de residentiële markt als gevolg van de bijzonder zachte weersomstandigheden. In alle segmenten wordt overigens een lichte daling van de gemiddelde verkoopprijzen en een daling van het gemiddelde verbruik vastgesteld.
- De verkoop van andere energieën, voornamelijk de doorfacturering van splijtstof en de verkoop van stoom, is gedaald (-146 miljoen euro) en heeft 175 miljoen euro opgeleverd. Deze daling is toe te schrijven aan de overdracht, begin 2013, van de activiteitstak “fuel procurement” op de dochteronderneming GDF SUEZ Energy Management Trading CVBA die de volledige bevoorradingsketen voor steenkool, biomassa en vloeibare brandstoffen beheert, alsook aan de langdurige stillegging van Doel 3/Tihange 2.

Het **bedrijfsresultaat** bedraagt 380 miljoen euro, een daling met 10% in vergelijking met 2013.

Naast de evolutie van de bedrijfsopbrengsten kan de daling van het bedrijfsresultaat met -42 miljoen euro (-10%) als volgt worden verklaard:

- de aanhoudende daling van de verkoopmarges voor elektriciteit op de Europese markt;
- de gedaalde verkoopvolumes als gevolg van de langdurige stillegging van Doel 3 en Tihange 2 en de onverwachte stillegging van Doel 4: in 2014 bedroeg de gecumuleerde stilleggingsperiode bijna 24 maanden (of het equivalent van twee nucleaire eenheden gedurende 1 jaar) tegenover 11 maanden in 2013;

gedeeltelijk gecompenseerd door:

- een daling van de splijtstofkosten, in de wetenschap dat de werkingskosten van nucleaire eenheden voor het merendeel vast zijn;
- een daling van de loonkosten ingevolge de evolutie van het personeelsbestand;
- de positieve impact van het rendementsplan dat door alle departementen van de vennootschap wordt uitgevoerd;
- de daling van de toevoegingen aan de afschrijvingen als gevolg van de uitzonderlijke waardeverminderingen die in 2013 werden geboekt en als gevolg van de sluiting van de centrales Rui en Les Awirs 5 tijdens datzelfde jaar.

Na aftrek van de nucleaire repartitiebijdrage van -407 miljoen euro (geboekt bij de uitzonderlijke kosten) laat het reële bedrijfsresultaat een verlies zien van -27 miljoen euro, te vergelijken met een nulresultaat in 2013 en een winst van 166 miljoen euro in 2012.

Het **financieel resultaat** bedraagt 35 miljoen euro, een daling met -897 miljoen euro tegenover 2013. Het bedrag van de geïnde dividenden was uitzonderlijk in 2013 dankzij de deelnemingen in International Power (na afronding van de totale controleverwerving in juli 2012) en in GDF SUEZ Invest International. De door de Intercommunales uitgekeerde dividenden zijn in 2014 andermaal gedaald met -46 miljoen euro. De kosten van schulden zijn stabiel gebleven op -794 miljoen euro tegenover -811 miljoen euro in 2013. Naast de daling van de geïnde dividenden is de negatieve evolutie van de andere financiële opbrengsten en kosten toe te schrijven aan de geleden wisselkoersverliezen op afdekkingen in deviezen ingevolge de ontwaarding van de euro ten opzichte van sommige vreemde valuta in de loop van het voorbije jaar.

Het **uitzonderlijk resultaat** over het boekjaar is een winst van 692 miljoen euro en is voornamelijk samengesteld uit de volgende niet-recurrente elementen:

- het aandeel van Electrabel (-407 miljoen euro) in de bijdrage van -471 miljoen euro ten laste van de nucleaire exploitanten voor het boekjaar 2013 (respectievelijk -422 en -481 miljoen euro in 2013), zoals bepaald bij de wet van 19 december 2014. De lichte daling van deze bijdrage met een bedrag van -15 miljoen euro - aandeel Electrabel - is het gevolg van de inaanmerkingneming van de langdurige stillegging van Doel 3 en Tihange 2 in 2013;
- een meerwaarde van 849 miljoen euro op de overdracht van de deelneming in de Vlaamse Intercommunales eind 2014;
- een terugneming van de voorziening voor financiële risico's en kosten van 246 miljoen euro die in 2013 werd gevormd na het uitblijven van opvragingen van stortingen door sommige dochterondernemingen in 2014 (opvragingen van stortingen die onmiddellijk in waarde zouden zijn afgenomen, gelet op de

- omstandigheden die in het jaarverslag 2013 worden uiteengezet);
- een uitzonderlijke afschrijving van -16 miljoen euro, geboekt op de noodzakelijke investeringen die in 2014 verricht werden in de gascentrales waarvan het gebrek aan rendementsvooruitzichten actueel blijft;
- een netto meerwaarde van 77 miljoen euro op vereffeningen van deelnemingen in dochterondernemingen;
- een bijkomende toevoeging van -16 miljoen euro aan de voorzieningen voor herstructurering in het kader van de vrijwillige uitstapregeling;
- een waardevermindering van -39 miljoen euro op deelnemingen.

De terugnemingen van waardeverminderingen en minderwaarden op financiële vaste activa compenseren elkaar en hebben betrekking op de overdracht van onze deelnemingen in Hongarije en Italië.

Er weze aan herinnerd dat 2013 gekenmerkt werd door uitzonderlijke afschrijvingen op de gascentrales, voorzieningen voor financiële risico's en kosten en belangrijke voorzieningen voor herstructurering.

De **overboeking naar de belastingvrije reserves** en naar de uitgestelde belastingen vloeit voort uit de belastingvrijstelling van de geboekte meerwaarden op de verkoop van de centrales Langerlo en Vilvoorde aan E.ON in 2009 en uit de overdrachten van deelnemingen in de Vlaamse Intercommunales.

#### Verkorte balans (na resultaatbestemming)

##### Activa

M€	2013	2014	△
<b>Vaste activa</b>	<b>48 754</b>	<b>48 655</b>	<b>( 99)</b>
Immateriële vaste activa	558	556	( 2)
Materiële vaste activa	1 457	1 435	( 22)
Financiële vaste activa	46 739	46 664	( 75)
<b>Vlottende activa</b>	<b>3 356</b>	<b>3 168</b>	<b>( 188)</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	373	242	( 131)
Voorraden en bestellingen in uitvoering	197	223	26
Vorderingen op ten hoogste één jaar	2 562	2 504	( 58)
Liquide middelen	20	17	( 3)
Overlopende rekeningen	204	182	( 22)
<b>Totaal der activa</b>	<b>52 110</b>	<b>51 823</b>	<b>( 287)</b>

De **materiële vaste activa** dalen met -22 miljoen euro. De investeringen over het boekjaar bedragen 163 miljoen euro en de afschrijvingen -146 miljoen euro, te verhogen met -16 miljoen euro aan uitzonderlijke waardevermindering voornamelijk met betrekking tot gascentrales. De investeringen zijn vooral bestemd voor de voortdurende ontwikkeling en modernisering van het klassieke en nucleaire productiepark waarvoor Electrabel 140 miljoen euro heeft uitgetrokken om de werking en de veiligheid van de installaties te verbeteren, plus 150 miljoen euro uitgaven met betrekking tot de revisiewerkzaamheden van deze centrales. Naast de investeringen in het nucleaire park zijn er belangrijke fotonuclaire projecten afgerond of in uitvoering (onder meer op



de sites van Beaulieu, Delhaize, Bpost, Honda, KUL, Volvo).

De **financiële vaste activa** dalen met -75 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de verkoop van de deelnemingen in de Vlaamse distributie-intercommunales, en van waardeverminderingen, gedeeltelijk gecompenseerd door de overname van Vlaamse Intercommunales van hun participatie in Electrabel Customer Solutions.

Het **eigen vermogen** stijgt met 1.131 miljoen euro, hoofdzakelijk ingevolge het resultaat over het boekjaar en de inbreng door ENGIE van haar Belgische bijkantoor dat verantwoordelijk is voor de verkoopactiviteiten van aardgas aan haar “Giants” klanten in België en het Groothertogdom Luxemburg.

De daling van de **voorzieningen voor risico's en kosten** (-276 miljoen euro) vloeit hoofdzakelijk voort uit de schrapping van de voorziening voor financiële risico's en kosten van 246 miljoen euro die in 2013 was gevormd in het kader van voorspelbare opvragingen van stortingen door sommige dochterondernemingen – die onmiddellijk in waarde zouden zijn afgenomen – na het uitblijven van dergelijke opvragingen van stortingen gericht aan Electrabel.

#### Passiva

M€	2013	2014	△
<b>Eigen vermogen</b>	<b>21 305</b>	<b>22 436</b>	<b>1 131</b>
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>1 382</b>	<b>1 106</b>	<b>( 276)</b>
<b>Schulden</b>	<b>29 423</b>	<b>28 281</b>	<b>( 1 142)</b>
Schulden op meer dan één jaar	22 136	20 193	( 1 943)
Schulden op ten hoogste één jaar	6 924	7 684	760
Overlopende rekeningen	363	404	41
<b>Totaal der passiva</b>	<b>52 110</b>	<b>51 823</b>	<b>( 287)</b>

De **schulden** nemen af met 1.142 miljoen euro voornamelijk als gevolg van de daling van de financiële schulden.

#### F.4 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

In februari 2015 heeft de Ministerraad het voorontwerp van wet goedgekeurd met betrekking tot verschillende energiedossiers, waaronder de wijziging van de wet op de kernuitstap om de verlengde exploitatieduur van Doel 1 en 2 tot in 2025 mogelijk te maken. De regering verwacht dat Electrabel in ruil voor deze verlengde exploitatieduur een vergoeding aan de Staat zal betalen die een “energietransitiefonds” zal spijzen voor de financiering van onderzoek en ontwikkeling rond innoverende projecten. Deze verlengde exploitatieduur is gekoppeld aan evenwichtige onderhandelingen tussen Electrabel en de regering. Mochten beide partijen vóór 30 november 2015 geen overeenkomst bereiken, zullen de twee kernreactoren op 31 maart 2016 worden stilgelegd. Electrabel zet het overleg op constructieve wijze voort.

\*\*\*