

## JAARVERSLAG 2017

### Geachte

Conform aan de artikelen 94-96 van het Wetboek van Vennootschappen hebben wij de eer U hiermede verslag uit te brengen over de activiteiten en de evolutie van uw Vennootschap gedurende het boekjaar, dat liep vanaf 1 januari 2017 en afgesloten werd op 31 december 2017.

Meer specifiek zullen wij u berichten over de volgende punten :

- Algemene commentaar bij de door de Raad van Bestuur opgestelde jaarrekening, waarin een getrouw beeld wordt gegeven van de gang van zaken en van de positie van de Vennootschap;
- Belangrijke gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na de afsluiting van het boekjaar;
- Bijzondere omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden;
- Werkzaamheden op gebied van onderzoek en ontwikkeling;
- Bijzondere verrichtingen (kapitaalverhogingen, uitgifte converteerbare obligaties of warrants, inkoop eigen aandelen, enz.);
- Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap;
- Relevante verrichtingen met betrekking tot de voorwaarden tot erkenning van de Vennootschap als erkende coöperatieve vennootschap;
- Belangrijkste risico's en onzekerheden en bijzondere rapportering over het gebruik van financiële instrumenten.

### 1. Commentaar bij de Jaarrekening

#### 1.1. Bedrijfskosten

De totale exploitatiekosten bedragen 18.365,64 euro en zijn samengesteld als volgt :

- Diensten en diverse goederen : 17.497,64 euro (in het bijzonder de vergoeding voor het financieel en administratief beheer, de Commissaris en wettelijke publicaties) ;
- Andere bedrijfskosten : 868,00 euro (vooral Securex Integrity).

#### 1.2. Financiële resultaten

In 2017 werd een positief financieel resultaat geboekt van 169.700,08 euro, samengesteld als volgt:

- Opbrengsten uit financiële vaste activa: 160.126,57 euro, bestaande uit de interesten op leningen verstrekt aan Electrabel (112.418,73 euro) en EGPF (47.7078,84 euro).
- Andere financiële opbrengsten : 10.200,00 euro. Volgens de leningovereenkomsten tussen Electrabel CoGreen en Electrabel / EGPF WVE (nu EGPF) is er een aanbrenghremie van 6.000,00 euro per project aan Electrabel CoGreen betaald, waarvan 10% als opbrengst geboekt is in 2017.
- Financiële kosten : beperkt bedrag ten belope van 626,49 euro (bankkosten).

### 1.3. Bestemming van het resultaat

De winst van het boekjaar bedraagt 151.334,44 euro.

De overgedragen winst van het vorig boekjaar beloopt 8.389,21 euro. Aldus wordt de te bestemmen winst van het boekjaar 2017 159.723,65 euro.

Aan de Vennoten wordt voorgesteld om volgende resultaatsbestemming goed te keuren :

- DOTATIE AAN DE WETTELIJKE RESERVES : 7.566,72 euro
- UIT TE KEREN DIVIDEND : 142.790,06 euro
- OVER TE DRAGEN WINST : 9.366,87 euro.

Voor wat in het bijzonder het uit te keren dividend betreft, wordt aan de Vennoten voorgesteld om aan de verschillende subcategorieën van Aandelen B het volgende dividend per aandeel toe te kennen:

- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Zwevegem-Harelbeke: 5,53 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Frasnes-les-Anvaing: 6,79 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Sint-Gillis-Waas 7,50 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Lochristi-Zele: 5,75 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Poperinge: 7,50 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Genk Zuid : 4,87 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Belgicastraat (Gent) : 7,50 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Darsen I (Gent) : 4,30 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Westerlo : 4,21 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Gingelom : 7,50 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Wuustwezel : 7,50 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Olen : 5,46 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Sint-Pieters-Leeuw : 3,55 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Ravenshout 3,58 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Wielsbeke: 5,64 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Zelzate-Gent : 5,55 euro bruto per aandeel
- voor de vennoten van de subcategorie aandelen B Pathoekeweg (Brugge): 4,56 euro bruto per aandeel

(Ter herinnering: het dividend voor alle subcategorieën van Aandelen B is begrensd tot 6% per Aandeel B.)

Voormelde berekening is punctueel voor iedere subcategorie van Aandelen B gebaseerd op de resultaten van het windturbinepark, verbonden aan deze subcategorie van Aandelen B.

Wij wijzen erop dat de federale regering heeft beslist om de fiscale vrijstelling voor dividenden van aandelen uitgekeerd door erkende coöperatieve vennootschappen te integreren in een algemene vrijstelling. Dividenden van coöperatieve aandelen waren tot en met 2017 vrijgesteld van roerende voorheffing en dit voor zover ze het totaalbedrag van 190 euro niet overschreden. Daardoor hielden coöperatieven, en met name ook Electrabel CoGreen, doorgaans geen roerende voorheffing in. De belastingplichtige was echter verplicht om de dividenden aan te geven in zijn eigen aangifte in de personenbelasting, wanneer ze de vrijstelling van in totaal 190 euro overschreden. Het zogenaamde Zomerakkoord breidt de fiscale vrijstelling uit naar alle dividenden van aandelen (aandelenfondsen en andere vormen van beleggingen komen niet in aanmerking). Aandelen van erkende coöperatieve vennootschappen komen nog steeds in aanmerking. De federale regering wil met deze maatregel investeringen in de reële economie stimuleren. Het vrijgestelde bedrag wordt verhoogd naar 640 euro voor dividenden ontvangen in 2018, op basis van alle door de belastingplichtige aangehouden in aanmerking komende effecten. Bijkomende nieuwigheid is dat de vrijstelling wordt toegekend via de belastingaangifte van de belastingplichtige. Dit betekent dat de coöperatieven, en dus ook Electrabel CoGreen, voortaan roerende voorheffing moeten innen aan de bron. Coöperanten zullen dus - voor wat betreft de verwerking van het resultaat over het boekjaar 2017 - slechts het nettobedrag ontvangen in 2018, maar zullen de desbetreffende roerende voorheffing kunnen terugvorderen mits het invullen van de daartoe voorbehouden codes in hun aangifte in de personenbelasting in 2019. Voor wat betreft de dividenden die in 2018 worden ontvangen, zal de roerende voorheffing op dividenden (tot een maximum van 640 euro) dus kunnen worden teruggevorderd in de aangifte die in 2019 zal worden ingediend. Een maximaal bedrag van 192 euro (of 30 procent van maximaal 640 euro) zal gerecupereerd kunnen worden.

Er zijn geen bedrijfskosten van Electrabel CoGreen, die rechtstreeks ten laste zijn te leggen van een bepaald windturbinepark. De algemene kosten van Electrabel CoGreen worden omgeslagen over al de opbrengsten in functie van de relatieve belangrijkheid van de investeringen in elk windturbinepark.

Het balanstotaal per einde 2017 bedraagt 4.312.578,09 euro bij een eigen vermogen van 4.227.933,09 euro.

## 2. Belangrijke gebeurtenissen na de jaarafsluiting

Na de afsluiting van het boekjaar werden geen nieuwe relevante gebeurtenissen of andere elementen - buiten degene die punctueel in onderhavig bestuurlijk jaarrapport zouden zijn geëxpliciteerd - vastgesteld, die de getrouwheid van de voorgelegde jaarrekening over 2017 aanmerkelijk zouden hebben beïnvloed.

## 3. Omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanzienlijk kunnen beïnvloeden

De Vennootschap heeft met bepaalde exploitatie- of werkmaatschappijen, inzonderheid Electrabel - dit ook ten behoeve van de vennootschappen Greensky, Wind4Flanders Projects 1, Wind4Flanders Projects 2, Wind4Flanders Projects 3 en Wind4Flanders Projects 4 - en Electrabel Green Projects Flanders (EGPF) (na fusie door overname van deze laatste met Electrabel Green Projets Flanders Wind Werkt Echt (EGPF WWE)), specifieke leningsovereenkomsten afgesloten, waarbij vanuit de Vennootschap de financiering der onderscheiden windturbinepark-realisaties in de schoot van voornoemde operationele vennootschappen mede is doorgevoerd en/of ondersteund.

De regelgeving, die van toepassing is op de bedrijfsverrichtingen van de betrokken exploitatie- of werkmaatschappijen, kan - minstens op onrechtstreekse wijze - ook de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap impacteren. In dat kader is de evolutie op het vlak van de wetgeving met betrekking tot de groenestroomcertificaten en de andere mechanismen inzake de bevordering van elektriciteitsopwekking uit hernieuwbare energiebronnen alsmede op het vlak van de reglementering met betrekking tot de concrete voorwaardencontext, waaronder de projectrealisaties kunnen geëxploiteerd worden (bv. op het vlak van netaansluiting en/of injectiesituatie), een belangrijk aandachtspunt. Ter zake is tevens bijzonder relevant de toepassing van de voor de voornoemde werkmaatschappijen vigerende contractuele bepalingen inzake de vaststelling en/of aanpassing van de eenheidsverkoopprijs voor elektrische energie, opgewekt via de windturbines op de sites der windturbineparken, alsmede van de eenheidsprijs per door de respectieve werkmaatschappijen verworven en in verkoop gestelde groenestroomcertificaten.

Daarnaast zijn ook de puur klimatologische omstandigheden op zich reeds mede sturend voor de activiteiten, die door de betrokken operationele vennootschappen ontplooid worden, en uiteindelijk medebepalend voor de productievolumes, die gegenereerd worden via de onderscheiden windturbineparken, wat qua resultaatsvorming dan ook uiteindelijk gereflecteerd wordt binnen de Vennootschap.

De verschillende windturbineparken samen lieten in 2017 lagere gemiddelde productiecijfers noteren dan de vorige jaren. Bijzonder in het voorjaar waren er windarme maanden, met als negatieve uitschieter de maand januari 2017. Deze lagere productie werd later in het jaar niet meer hersteld. De productiegegevens per park zijn terug te vinden op de website van de vennootschap en worden ook op gestructureerde basis opgenomen in de edities van de "Electrabel CoGreen-Nieuwsbrief".

## 4. Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

De Vennootschap oefent vooralsnog geen eigen activiteiten uit op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

## 5. Bijzondere verrichtingen

In 2017 werd de "portfolio" van de Vennootschap versterkt via de openstelling voor geïnteresseerde kandidaat-coöperanten van een inschrijvingsronde inzake de openbare aanbidding tot inschrijving op de uitgifte van nieuwe Aandelen B van de Vennootschap voor 5 nieuwe windturbineparken, dit voor een totaal van 21 windturbines met een gezamenlijke productiecapaciteit van 54,45 MW. In totaal werd door 426 aandeelhouders in totaal 7.853 aandelen met elk een nominale waarde van 125 euro onderschreven, ofwel een volgestort kapitaal van 981.625,00 euro.

De betrokken 'portfolio'-uitbreiding betreft de volgende reeks van windturbineparken:

- Windturbinepark Beveren (Muidam), een realisatie van Wind4Flanders Projects 3 cvba, een partnership tussen Electrabel, en - via Wind4Flanders cvba - de financieringsverenigingen FIGGA, FINGEM, FINILEK en IKA alsmede de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) (9,6 MW, 3 windturbines): 43 aandeelhouders, voor een totaal van 102.000,00 euro;
- Windturbinepark Haven Gent Darsen II, een realisatie van Wind4Flanders Projects 3 cvba, een partnership tussen Electrabel, en - via Wind4Flanders cvba - de financieringsverenigingen FIGGA, FINGEM, FINILEK en IKA alsmede de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) (7,05 MW, 3 windturbines): 35 aandeelhouders, voor een totaal van 80.250,00 euro;
- Windturbinepark Gent Stora Enso, een realisatie van Wind4Flanders Projects 4 cvba, een partnership tussen Electrabel, en - via Wind4Flanders cvba - de financieringsverenigingen FIGGA, FINGEM, FINILEK en IKA alsmede de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) (9,6 MW, 3 windturbines): 55 aandeelhouders, voor een totaal van 127.250,00 euro;
- Windturbinepark Lincet, een realisatie van Greensky cvba, een partnership tussen Electrabel, de stad Sint-Truiden, de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) en Infrabel (18 MW, 9 windturbines): 194 aandeelhouders, voor een totaal van 439.625,00 euro;
- Windturbinepark Meerhout, een realisatie van Wind4Flanders Projects 3 cvba, een partnership tussen Electrabel, en - via Wind4Flanders cvba - de financieringsverenigingen FIGGA, FINGEM, FINILEK en IKA alsmede de Brusselse Elektriciteitsintercommunale (IBE) (10,2 MW, 3 windturbines): 99 aandeelhouders, voor een totaal van 232.500,00 euro.

Overeenkomstig artikel 12 van de statuten werd na de gewone algemene vergadering van 2017 ook overgegaan tot de terugbetaling van 78 aandelen aan de erfgenamen van 5 in 2016 overleden aandeelhouders van subcategorie B. Het totaal der terugbetalingen bedraagt 8.125,00 euro.

Ingevolge deze kapitaalverrichtingen werd door de Raad van bestuur op 2 maart 2018 vastgesteld dat het kapitaal van de Vennootschap per 31 december 2017 dan 4.056.875,00 euro bedraagt, vertegenwoordigd door respectievelijk 150 aandelen A en 32.305 aandelen B, telkens volledig volgestort en met een nominale eenheidswaarde van 125 euro.

Met inbegrip van de 5 voornoemde windturbineparken werden inmiddels 22 parken in een financieringscontext met Electrabel CoGreen gerealiseerd. De eerste 17 van deze parken produceerden in 2017 in totaal 269.246 MWh.

## 6. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap

De bestuurders verklaren op eer dat de Vennootschap geen bijkantoren heeft, noch in België, noch in het buitenland.



**7. Relevante verrichtingen met betrekking tot de voorwaarden tot erkenning van de Vennootschap als erkende coöperatieve vennootschap**

De "Electrabel CoGreen-Nieuwsbrief", die verscheen in januari, mei en september 2017, blijft de (kandidaat) coöperanten informeren over de ontwikkeling van de Vennootschap en belicht steeds een aantal bijzondere thema's met betrekking tot hernieuwbare energie en windenergie in het bijzonder.

In de betrokken nieuwsbrieven werden onder meer diverse milieu- en veiligheidsaspecten met betrekking tot de exploitatie der windturbines uitgediept. Zo is in 2017 specifieke aandacht besteed aan de bebakening die de windturbines perfect zichtbaar maken voor het luchtverkeer en aan een noodoefening in samenwerking tussen het Electrabel Renewables departement en de Hulpverleningszone Zuid-West Limburg om de noodprocedures te testen bij evacuatie van een windturbinemedewerker vanuit de gondel. Daarnaast werd het afgelopen jaar in de nieuwsbrieven aandacht besteed aan de rol van windenergie in de energietransitie (decarbonisering, decentralisering, digitalisering en daling van het verbruik), die de wereld van energie in snel tempo hertekent.

De "Electrabel CoGreen-Nieuwsbrief" en de website blijven de coöperanten informeren over de financiële return, die een investering via een coöperanten-aandeel in de Vennootschap met zich brengt. Via deze kanalen werden de coöperanten ook geïnformeerd over de door de gewone algemene vergadering in juni 2017 genomen beslissingen aangaande het voor uitkering ter beschikking gestelde totaal dividendbedrag en de concrete dividenden, gerelateerd aan de resultaten van het boekjaar 2016 voor de in aanmerking komende windturbineparken, dit dan ook in vergelijking met het gemiddelde streefrendement, zoals vooropgesteld bij de oprichting van de Vennootschap.

Ten aanzien van de kandidaat-coöperanten is onder meer via de uitgifte en terbeschikkingstelling van folders en door middel van de organisatie van infosessies in de betrokken regio's voor belangstellende kandidaat-coöperanten, dit naar aanleiding van de nieuwe inschrijvingsronde inzake de openbare aanbidding tot inschrijving op de uitgifte van nieuwe Aandelen B in de loop van 2017, de nodige gerichte actie ondernomen teneinde hen een concreet en realistisch beeld te geven van de mogelijke financiële opbrengst, die het nemen van een coöperanten-participatie in de Vennootschap met zich zou kunnen brengen.

**8. Belangrijke risico's en onzekerheden en bijzondere rapportering over het gebruik van financiële instrumenten**

Electrabel CoGreen is en blijft, zoals elke andere onderneming, onderhevig aan een aantal risico's en onzekerheden, inherent aan het ondernemingsleven op zich.

De gangbare exploitatierisico's, eigen aan de sector der productie van inzonderheid windenergie en dus aan de bouw, de exploitatie en het beheer van windturbineparken, zijn, zoals beschreven werd onder punt 3 van onderhavige jaarrapportering, aanwezig in de onderscheiden exploitatie- en werkmaatschappijen, waarvan hoger sprake, en worden door de Vennootschap, als medefinancier - rechtstreeks of onrechtstreeks - van de betrokken windturbineparken via de afgesloten leningscontracten mee opgevolgd.

De keuze van de gehanteerde financiële instrumenten, zijnde inzonderheid de door de Vennootschap zelf verstrekte financieringen ten gunste van uiteindelijk - rechtstreeks of onrechtstreeks - de hogergenoemde operationele vennootschappen, kaderde en kadert binnen een weloverwogen financieel-economisch beleid van de Vennootschap, waarbij de analyse en de correcte afweging en strikte beheersing van mogelijke risico's in het bijzonder met betrekking tot de vaststelling en opvolging der specifieke rentevergoeding(sstructuur) één van de prioriteiten is.



**Nico Priem**  
Voorzitter



**Joris Meerschaert**  
Bestuurder



**Ann Naessens**  
Bestuurder



**Mieke Sas**  
Bestuurder

**Anthony Thomas**  
Bestuurder



**Guy Van Rysseghem**  
Bestuurder



**Erwin Boogaerts**  
Secretaris

