



## Elia Group NV

Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België

### Aanbieding met Voorkeurrechten van maximaal 4.739.865 Nieuwe Aandelen van Elia Group NV (de “Vennootschap”)

€ 124,50 per Nieuw Aandeel in de verhouding van 2 Nieuwe Aandelen voor 29 Voorkeurrechten

#### Verzoek om toelating tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen en Voorkeurrechten op Euronext Brussels

Dit prospectus (het “**Prospectus**”) heeft betrekking op de openbare aanbieding aan bestaande aandeelhouders (zoals hierna gedefinieerd) en houders van een extralegaal voorkeurrecht (“**Voorkeurrecht**”) (de “**Aanbieding met Voorkeurrechten**”) om in te schrijven op nieuw uitgegeven gewone aandelen van de Vennootschap (de “**Nieuwe Aandelen**”) en op de Private Plaatsing van de Scrips (zoals hierna gedefinieerd) (samen de “**Aanbieding**”). De uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen is € 124,50 (de “**Uitgifteprijs**”).

Aan elke aandeelhouder die aandelen van de Vennootschap bezit bij de sluiting van Euronext Brussels op 15 juni 2022 (de “**Bestaande Aandeelhouders**”) zal 1 Voorkeurrecht worden toegekend per bestaand aandeel van de Vennootschap dat op dat moment wordt aangehouden. De Voorkeurrechten zullen worden vertegenwoordigd door coupon nr. 20, die van het onderliggende aandeel zullen worden onthecht op 15 juni 2022 na de sluiting van Euronext Brussels. De Voorkeurrechten zullen naar verwachting worden verhandeld op Euronext Brussels vanaf 16 juni 2022 tot en met 23 juni 2022 en zullen naar verwachting worden genoteerd op Euronext Brussels onder de ISIN-code BE0970178811 en het verhandelingsymbool “ELI20”. De houders van Voorkeurrechten hebben het recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 2 Nieuwe Aandelen voor 29 Voorkeurrechten (de “**Ratio**”). De inschrijvingsperiode voor de Nieuwe Aandelen zal lopen van 16 juni 2022 tot en met 23 juni 2022, 16 uur CET (de “**Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten**”). Eens uitgeoefend kan de uitoefening van de Voorkeurrechten niet meer worden ingetrokken, behalve op de wijze uiteengezet in de rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Aanvulling op het Prospectus*”. Houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen hun Voorkeurrechten niet langer kunnen uitoefenen.

Voorkeurrechten die tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten niet zijn uitgeoefend, zullen worden omgezet in een gelijk aantal scrips (de “**Scrips**”). De Scrips zullen te koop worden aangeboden in het kader van een private plaatsing bij institutionele beleggers die naar verwachting zal starten op of omstreeks 24 juni 2022 en op diezelfde datum zal eindigen (de “**Private Plaatsing van de Scrips**”). De netto-opbrengst van de verkoop van de (eventuele) Scrips zal verhoudingsgewijs verdeeld worden tussen alle houders van Voorkeurrechten die hun rechten niet hebben uitgeoefend, tenzij de netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips gedeeld door het totale aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder dan €0,01 bedraagt. Kopers van Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips verbinden zich er onherroepelijk toe om in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio. Het wettelijke voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders werd opgeheven in het kader van de Aanbieding, maar in plaats daarvan worden Voorkeurrechten toegekend, die elk een extralegaal voorkeurrecht vertegenwoordigen, zoals hierboven beschreven. De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zullen worden bekendgemaakt via een persbericht vóór de opening van de beurs op of omstreeks 24 juni 2022. De resultaten van de Aanbieding, met het detail van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het bedrag te betalen aan de (eventuele) houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zullen worden aangekondigd op of omstreeks 24 juni 2022. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor de Aanbieding.

De Vennootschap heeft de toelating aangevraagd tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels onder het verhandelingsymbool “ELI”. De Vennootschap heeft de notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels aangevraagd onder het verhandelingsymbool “ELI20”.

---

**Een belegging in de Nieuwe Aandelen gaat, zoals iedere belegging in aandelen, gepaard met economische en financiële risico's. Een potentiële belegger moet, bij het nemen van zijn beleggingsbeslissing, in overweging nemen dat hij een deel of het geheel van zijn belegging kan verliezen. Voor een bespreking van factoren die moeten worden overwogen bij het inschrijven op de Nieuwe Aandelen of het verhandelen van de Voorkeurrechten wordt verwezen naar de rubriek “*Risicofactoren*”. Al deze factoren moeten in overweging worden genomen alvorens te beleggen in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips. In het bijzonder moeten potentiële beleggers zich ervan bewust zijn dat de Groep is onderworpen aan een uitgebreide regelgeving en dat haar inkomsten grotendeels afhankelijk zijn van de toepasselijke tariefmethodologie in haar kernmarkten, die onderhevig is aan mogelijke wijzigingen en periodieke herzieningen. Bovendien, als de Groep er niet in slaagt om een evenwicht te handhaven tussen de vraag naar energie en het aanbod van energie op het net, kan dit leiden tot het Afschakelen van het Vermogen en kan dit aanzienlijke nadelige gevolgen hebben. Daarnaast zou een verlaging van de kredietbeoordeling van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid een invloed kunnen hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op hun financiële positie.**

---

Noch de Voorkeurrechten, noch de Scrips, noch de Nieuwe Aandelen, werden of zullen geregistreerd worden onder de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**") of bij enige toezichhoudende instantie voor effecten van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten, en zij mogen niet worden aangeboden, verkocht, verpand, geleverd of op enige andere wijze worden overgedragen, direct noch indirect, in of naar de Verenigde Staten, tenzij de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips geregistreerd zijn onder de Securities Act of er een vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act en toepasselijke statelijke effectenwetten kan worden ingeroepen. De Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten worden aangeboden en verkocht (i) binnen de Verenigde Staten aan "gekwalificeerde institutionele kopers" (qualified institutional buyers, "**QIB's**") zoals gedefinieerd in Rule 144A ("**Rule 144A**") krachtens de Securities Act op grond van Section 4(a)(2) van de Securities Act en enkel door personen die een beleggersverklaring hebben ondertekend en tijdig hebben ingediend bij de Vennootschap en (ii) buiten de Verenigde Staten in offshore transacties (zoals gedefinieerd in Regulation S van de Securities Act ("**Regulation S**")) op grond van Regulation S. De (eventuele) Private Plaatsing van de Scrips zal enkel buiten de Verenigde Staten plaatsvinden op grond van Regulation S.

De Voorkeurrechten en de Scrips werden niet goedgekeurd noch afgekeurd door de Amerikaanse Securities and Exchange Commission of een effectencommissie of toezichhouder van enige staat of ander rechtsgebied in de Verenigde Staten, en geen enkele dergelijke commissie of toezichthouder heeft zich uitgesproken over de geschiktheid van dit Prospectus. Elke andersluidende verklaring is in de Verenigde Staten een misdrijf.

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in het kader van de effectenwetgeving van enig ander rechtsgebied dan België en Duitsland. De verspreiding van dit document en de aanbieding en levering van aandelen in bepaalde rechtsgebieden zijn mogelijk wettelijk beperkt. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus dienen te informeren naar dergelijke beperkingen en dienen deze na te leven. Voor een beschrijving van deze en verdere beperkingen, zie de rubriek "*Informatie over de Aanbieding – Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen*".

De levering van de Nieuwe Aandelen zal naar verwachting plaatsvinden via de giraliseringsfaciliteiten van Euroclear Belgium tegen betaling in onmiddellijk beschikbare fondsen op of omstreeks 28 juni 2022.

Dit document vormt een vereenvoudigd aanbiedings- en noteringsprospectus in overeenstemming met artikel 14 van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en van de Raad van 14 juni 2017 ("**Prospectusverordening**") en is opgesteld in overeenstemming met artikel 3 van de Prospectusverordening. De Engelstalige versie van dit Prospectus is goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") op 14 juni 2022 als bevoegde autoriteit volgens de Prospectusverordening. De FSMA keurt dit Prospectus alleen goed als beantwoordend aan de normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die worden opgelegd door de Prospectusverordening. Een dergelijke goedkeuring mag niet worden beschouwd als een bekrachtiging van de Vennootschap of de kwaliteit van de Voorkeurrechten of de Nieuwe Aandelen die het onderwerp zijn van dit Prospectus. Beleggers dienen hun eigen afweging te maken over de geschiktheid van een belegging in de Nieuwe Aandelen.

Dit Prospectus is beschikbaar in het Engels, Nederlands en Frans. Dit Prospectus zal kosteloos ter beschikking van beleggers worden gesteld op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België. Met inachtneming van de verkoop- en overdrachtsbeperkingen kan dit Prospectus eveneens op het internet worden geraadpleegd, op de volgende websites: <https://investor.eliagroup.eu/offering>; [www.belfius.be/elia2022](http://www.belfius.be/elia2022); [www.kbc.be/elia2022](http://www.kbc.be/elia2022); [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) en [www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer).

Dit Prospectus vormt geen aanbieding tot verkoop, noch een verzoek tot het doen van een aanbieding tot aankoop van enige van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in rechtsgebieden of aan personen aan wie het onwettig is om een dergelijke aanbieding of een dergelijk verzoek te doen. De verspreiding van dit Prospectus kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan specifieke regels of beperkingen. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus dienen informatie in te winnen over dergelijke beperkingen die van toepassing kunnen zijn in hun rechtsgebied en ze na te leven. Het niet naleven van deze beperkingen kan een schending van de effectenwetgeving van dergelijke jurisdictie betekenen. De Vennootschap wijst iedere verantwoordelijkheid voor schendingen van deze beperkingen door enige persoon uitdrukkelijk af.

### ***Joint Global Coordinators en Joint Bookrunners***

**BNP Paribas Fortis NV**

**KBC Securities NV**

### ***Joint Bookrunners***

**Belfius Bank NV**

**Goldman Sachs International**

Prospectus gedateerd op 14 juni 2022

## BELANGRIJKE INFORMATIE

### Verantwoordelijkheidsverklaring

De Vennootschap, handelend via haar Raad van Bestuur<sup>1</sup>, neemt de verantwoordelijkheid voor de informatie in dit Prospectus in overeenstemming met artikel 26 van de Belgische Wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot verhandeling op een gereguleerde markt. De Vennootschap verklaart, voor zover haar bekend, dat de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou kunnen wijzigen.

Noch BNP Paribas Fortis NV, KBC Securities NV, Belfius Bank NV of Goldman Sachs International (de “**Underwriters**”) geeft een uitdrukkelijke of impliciete verklaring of waarborg over of aanvaardt verantwoordelijkheid voor de juistheid of de volledigheid of de verificatie van de informatie in dit Prospectus, en niets in dit Prospectus is, of mag worden beschouwd als een belofte of een verklaring door de Underwriters, over het verleden of de toekomst. Dienovereenkomstig wijzen de Underwriters, voor zover toegestaan door de toepasselijke wetgeving, alle aansprakelijkheid af die ontstaat door een onrechtmatige daad, contract of anderszins in verband met dit Prospectus of enige dergelijke verklaring.

### Kennisgeving aan beleggers

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moeten beleggers vertrouwen op hun eigen beoordeling, controle, analyse en onderzoek van de Vennootschap, de voorwaarden van de Aanbidding en de inhoud van dit Prospectus, met inbegrip van de betrokken voordelen en risico's. Een aankoop van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips dient gebaseerd te zijn op de beoordelingen die een belegger noodzakelijk acht, inclusief de juridische grondslag en de gevolgen van de Aanbidding, en inclusief mogelijke belastinggevolgen die van toepassing kunnen zijn, alvorens te beslissen om al dan niet in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips te beleggen. Naast hun eigen beoordeling van de Vennootschap en de voorwaarden van de Aanbidding, dienen beleggers zich alleen te baseren op de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, inclusief de risicofactoren die in dit Prospectus zijn beschreven.

Noch de Vennootschap, de Underwriters, of enige van hun respectieve vertegenwoordigers, geven een verklaring aan enige persoon aan wie de Aanbidding wordt gedaan of enige koper van de Nieuwe Aandelen over het wettelijke karakter van een belegging in de Nieuwe Aandelen door die persoon aan wie de Aanbidding is gedaan of die koper, volgens het recht dat van toepassing is op die persoon of koper. Elke belegger dient zijn eigen adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, zakelijke, financiële en gerelateerde aspecten van een aankoop van de Aandelen.

Geen enkele persoon werd gemachtigd om enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen in verband met de Aanbidding die niet in dit Prospectus is opgenomen en, indien dergelijke informatie wordt verstrekt of een dergelijke verklaring wordt afgelegd, mag die niet worden beschouwd alsof ze werd toegestaan. Onverminderd de verplichting van de Vennootschap om aanvullingen op het Prospectus te publiceren wanneer dit wettelijk is vereist (zoals hierna beschreven), zal de levering van dit Prospectus of enige verkoop die na de datum van het Prospectus plaatsvindt in geen geval inhouden dat er sinds de datum van dit Prospectus geen wijziging heeft plaatsgevonden in de zakelijke activiteiten van de Vennootschap of dat de informatie in dit Prospectus correct is op enig tijdstip na de datum van dit Prospectus.

De Underwriters handelen exclusief voor de Vennootschap en voor niemand anders in verband met de Aanbidding. Zij zullen geen enkele andere persoon (ongeacht of deze persoon dit document heeft ontvangen) beschouwen als hun respectieve cliënten in verband met de Aanbidding en zullen niet verantwoordelijk zijn ten aanzien van andere personen dan de Vennootschap voor het verstrekken van de bescherming die aan hun respectieve cliënten wordt toegezegd, noch voor het verstrekken van advies in verband met de Aanbidding of enige transactie of afspraak waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen.

De verspreiding van dit Prospectus en de Aanbidding kunnen in bepaalde jurisdicties door de wet zijn beperkt, en dit Prospectus mag niet worden gebruikt voor of in verband met enige aanbidding of enig verzoek door om het even wie in enig jurisdictie waar een dergelijke aanbidding of een

<sup>1</sup> Zie de rubriek “*management en bestuur – Raad van Bestuur – Samenstelling*”.

dergelijk verzoek niet is toegestaan, of aan enige persoon ten aanzien van wie het onwettig is om een dergelijke aanbieding of een dergelijk verzoek te doen. Dit Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop van, of een verzoek of een aanbod tot aankoop van enige Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in enig jurisdictie waar een dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. De Vennootschap en de Underwriters schrijven voor dat personen die dit Prospectus in hun bezit krijgen, informatie inwinnen over alle dergelijke beperkingen en deze naleven. Indien deze beperkingen niet worden nageleefd, kan dit een schending betekenen van de effectenwetgeving van een dergelijke jurisdictie. De Vennootschap en de Underwriters aanvaarden geen wettelijke verantwoordelijkheid voor enige schending van enige dergelijke beperkingen door enige persoon, ongeacht of het een potentiële koper van aandelen betreft. De Vennootschap en de Underwriters behouden zich het recht voor om naar eigen absolute goeddunken enig aanbod om Nieuwe Aandelen te kopen te weigeren, indien dit naar de mening van de Vennootschap, de Underwriters of hun respectieve vertegenwoordigers kan leiden tot een inbreuk op of schending van enige wetten, regels of verordeningen.

### **Goedkeuring van het Prospectus en aanvulling**

Dit Prospectus werd door de FSMA goedgekeurd op 14 juni 2022 als bevoegde autoriteit volgens de Prospectusverordening. De FSMA keurt dit Prospectus alleen goed als beantwoordend aan de normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die worden opgelegd door de Prospectusverordening. Een dergelijke goedkeuring mag niet worden beschouwd als een bekrachtiging van de Vennootschap of de kwaliteit van de Nieuwe Aandelen die het onderwerp zijn van dit Prospectus. Beleggers dienen hun eigen afweging te maken over de geschiktheid van een belegging in de Nieuwe Aandelen.

Het Prospectus is opgesteld in het Engels en vertaald in het Nederlands en het Frans. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de coherentie tussen de Nederlandstalige, de Franstalige en de Engelstalige versies van het Prospectus. De FSMA heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus goedgekeurd op 14 juni 2022 in overeenstemming met artikel 20 van de Prospectusverordening. Onverminderd de verantwoordelijkheid van de Vennootschap voor tegenstrijdigheden tussen de verschillende taalversies van het Prospectus of de samenvatting van het Prospectus, heeft de Engelstalige versie in geval van tegenstrijdigheden tussen de verschillende versies van het Prospectus voorrang. In hun transacties met de Vennootschap kunnen de beleggers echter wel verwijzen naar de vertalingen.

De informatie in dit Prospectus geldt per de datum die op de eerste pagina staat, tenzij uitdrukkelijk anderszins vermeld. De levering van dit Prospectus op enig tijdstip betekent niet dat er geen wijziging heeft plaatsgevonden in de activiteiten of bedrijfsvoering van de Vennootschap, of dat de informatie in dit Prospectus correct is, op enig tijdstip na de datum van dit Prospectus.

Dit Prospectus is opgesteld als onderdeel van een vereenvoudigd prospectus in overeenstemming met artikel 14 van de Prospectusverordening.

In overeenstemming met artikel 23 van de Prospectusverordening zal er een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd in geval van een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid met betrekking tot de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, of in geval van een wijziging die niet in verband staat met de Aanbieding als dusdanig maar met de Vennootschap, die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen en die zich voordoet of geconstateerd wordt tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en het tijdstip waarop de handel in de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels aanvangt. Beleggers die vóór de publicatie van de aanvulling reeds hebben ingestemd met de inschrijving op de Nieuwe Aandelen, hebben het recht, uitoefenbaar binnen drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling, om hun inschrijvingen in overeenstemming met artikel 23.2a en 23.3a van de Prospectusverordening in te trekken, op voorwaarde dat de belangrijke nieuwe factor, de materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid zich voordeed of vastgesteld werd vóór de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

De aanvulling moet door de FSMA worden goedgekeurd. Er zal een aanvulling op dit Prospectus worden gepubliceerd in onder andere de volgende gevallen: (i) de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten wordt gewijzigd; (ii) het maximale aantal Nieuwe Aandelen wordt verlaagd vóór de toewijzing van de Nieuwe Aandelen; (iii) de Underwritingovereenkomst wordt niet afgesloten of wordt wel afgesloten maar vervolgens beëindigd; of (iv) voor zover vereist, de Vennootschap besluit,

na overleg met de Underwriters, om de Aanbieding in te trekken of op te schorten (zie de rubriek "*Informatie over de Aanbieding*").

## BERICHT AAN POTENTIËLE BELEGGERS IN DE VERENIGDE STATEN

De Voorkeurrechten, de Scrips of de Nieuwe Aandelen werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of onder de effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten. De Voorkeurrechten mogen niet worden uitgeoefend, en de Scrips en Nieuwe Aandelen mogen niet direct noch indirect worden aangeboden, verkocht, in pand gegeven of op een andere wijze overgedragen in of naar de Verenigde Staten, behalve overeenkomstig een vrijstelling onder, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act (zoals hieronder nader wordt beschreven) en in overeenstemming met enige toepasselijke effectenwetgeving van een staat of ander rechtsgebied in de Verenigde Staten.

De Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten mogen dan ook niet direct of indirect worden aangeboden, verkocht, in pand gegeven of op een andere wijze overgedragen in of naar de Verenigde Staten, tenzij aan personen waarvan redelijkerwijs kan worden verondersteld dat zij QIB's zijn in transacties die vrijgesteld zijn van, of niet onderworpen zijn aan, de registratievereisten van de Securities Act; op voorwaarde dat een dergelijke QIB die Voorkeurrechten wenst uit te oefenen of Nieuwe Aandelen wenst te kopen in de Verenigde Staten een beleggersverklaring heeft ondertekend en tijdig ingediend. Buiten de Verenigde Staten wordt de Aanbieding met Voorkeurrechten gedaan op basis van Regulation S. De (eventuele) Private Plaatsing van de Scrips zal enkel buiten de Verenigde Staten worden gedaan op basis van Regulation S onder de Securities Act. Eventuele Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten die in de Verenigde Staten worden aangeboden of verkocht, zullen onderworpen zijn aan bepaalde overdrachtsbeperkingen zoals uiteengezet in de rubriek "*Informatie over de Aanbieding*".

Geen van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips zijn goedgekeurd of afgekeurd door de Amerikaanse Securities and Exchange Commission, enige effectencommissie in een staat van de Verenigde Staten of een andere toezichthouder in de Verenigde Staten, noch heeft een van de voormelde instanties een uitspraak gedaan over de verdiensten van de Aanbieding met Voorkeurrechten of de nauwkeurigheid of geschiktheid van dit Prospectus, of deze bekrachtigd. Elke andersluidende verklaring is in de Verenigde Staten een misdrijf.



## BERICHT AAN BELEGGERS IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE

Dit Prospectus werd opgesteld in de veronderstelling dat alle aanbiedingen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips, behalve de in België en Duitsland beoogde aanbiedingen, zullen plaatsvinden krachtens een vrijstelling onder de Prospectusverordening van de vereiste om een prospectus op te stellen voor de aanbieding van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips. Het Prospectus werd goedgekeurd door de bevoegde instantie in België en gepaspoort naar Duitsland, en gepubliceerd overeenkomstig de Prospectusverordening zoals die in België en Duitsland is geïmplementeerd. Bijgevolg mag elke persoon die in de EER een aanbieding doet of de intentie heeft een aanbieding te doen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips die het voorwerp uitmaken van de plaatsing die in dit Prospectus wordt beschreven, dit enkel doen in omstandigheden waarin er geen verplichting bestaat voor de Vennootschap of enige Underwriter om voor die aanbieding een prospectus op te stellen. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters hebben de toestemming gegeven, noch geven de Vennootschap of de Joint Bookrunners toestemming, om via enige financiële tussenpersoon Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips aan te bieden, andere dan de aanbiedingen door de Underwriters die de definitieve plaatsing van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips uitmaken zoals bedoeld in dit Prospectus.

De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips zijn niet en zullen niet worden aangeboden aan het publiek in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusverordening heeft geïmplementeerd, anders dan België en Duitsland (elk een “**Relevante Lidstaat**”). Niettegenstaande het voorgaande, kan er in een Relevante Lidstaat een aanbieding van de Nieuwe Aandelen worden gedaan:

- aan een rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening;
- aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening), op voorwaarde dat zij voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Underwriters verkrijgen;
- in andere omstandigheden die vallen onder artikel 1(4) van de Prospectusverordening; of
- op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips niet leidt tot een verplichting voor de Vennootschap of een Underwriter om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3(1) van de Prospectusverordening.

Voor de doeleinden van deze bepaling betekent een “**aanbieding aan het publiek**” met betrekking tot Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in enige Relevante Lidstaat de communicatie in enige vorm of door enig middel van voldoende informatie met betrekking tot de voorwaarden van de Aanbieding en de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips om een belegger in staat te stellen te beslissen over de aankoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in de zin van de Prospectusverordening.

Er dient te worden opgemerkt dat de Aanbieding werd uitgebreid naar Duitsland, aangezien de Vennootschap in Duitsland actief is via 50Hertz en bijgevolg een aantal aandeelhouders onder haar werknemers in Duitsland telt. De Vennootschap heeft echter geen centralisatieagent aangesteld in Duitsland, noch werden er specifieke procedures voorzien om de financiële dienstverlening in Duitsland te accommoderen. De rol van de Underwriters in het kader van de transactie zal zich niet uitbreiden tot de aanbieding aan het publiek in Duitsland en zij zullen in dit kader geen enkele aansprakelijkheid aanvaarden. Er werd geen enkele financiële instelling aangesteld in Duitsland om financiële diensten te verlenen in verband met de Aanbieding. Bijgevolg moeten Duitse beleggers die wensen deel te nemen aan de Aanbieding, zoals in elk ander rechtsgebied, zich ervan vergewissen dat de financiële instelling waarmee zij hun aandelen aanhouden of via welke zij wensen deel te nemen aan de Aanbieding, beschikt over de vereiste procedures om hun inschrijving tijdig te verwerken. De financiële tussenpersoon bij wie zij hun aandelen houden of via wie zij aan de Aanbieding wensen deel te nemen, is als enige verantwoordelijk voor het verkrijgen van de inschrijvingsaanvraag en voor het naar behoren doorsturen aan de Underwriters van een dergelijke inschrijvingsaanvraag, samen met alle nodige documentatie en het toepasselijke aantal Voorkeurrechten. Gezien de tijd die nodig kan zijn om hun inschrijving te verwerken, worden zij aangemoedigd om zo snel mogelijk contact op te nemen met hun financiële instelling (zie “Inschrijvingsprocedure”).

## BERICHT AAN BELEGGERS IN HET VERENIGD KONINKRIJK

Aanbiedingen van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in het kader van de Aanbieding worden alleen gedaan aan personen in het Verenigd Koninkrijk die “**gekwalificeerde beleggers**” zijn of anderszins in omstandigheden die niet vereisen dat de Vennootschap een prospectus publiceert ingevolge artikel 85(1) van de Britse Financial Services and Markets Act 2000.

Beleggingen of beleggingsactiviteiten waarop dit Prospectus betrekking heeft, zijn alleen beschikbaar voor en kunnen enkel worden aangegaan met personen die: (i) professionele beleggers zijn in de zin van artikel 19(5); of (ii) ressorteren onder artikel 49(2)(a) tot (d) (“vermogende vennootschappen, verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid, enz.”) van het Britse Financial Services and Markets Act 2000 (Financiële Promotie) Besluit 2005 met betrekking tot de of andere personen aan wie dergelijke beleggingen of beleggingsactiviteiten wettelijk kunnen worden aangeboden (samen “**relevante personen**”). Personen die geen relevante personen zijn, mogen geen actie ondernemen op basis van het Prospectus en mogen niet op basis van het Prospectus handelen of op het Prospectus vertrouwen.



## BESCHIKBARE INFORMATIE

### Beschikbaarheid van het Prospectus

#### *Prospectus*

Dit Prospectus is beschikbaar in het Engels, Nederlands en Frans. Dit Prospectus zal kosteloos ter beschikking van beleggers worden gesteld op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België. Met inachtneming van de verkoop- en overdrachtsbepalingen kan dit Prospectus eveneens op het internet worden geraadpleegd, op de volgende websites: <https://investor.eliagroup.eu/offering>; [www.belfius.be/elia2022](http://www.belfius.be/elia2022); [www.kbc.be/elia2022](http://www.kbc.be/elia2022); [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) en [www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer).

De terbeschikkingstelling van dit Prospectus en de Samenvatting op het internet vormt geen aanbod tot verkoop van, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van, en er zal geen verkoop plaatsvinden van, de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in de Verenigde Staten of in enig ander rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging of verkoop onwettig zou zijn voorafgaand aan registratie of kwalificatie onder de wetgeving van de betreffende jurisdictie, of aan of ten voordele van enige persoon waaraan het onwettig is een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging of verkoop te doen. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of op enige andere website maakt geen deel uit van het Prospectus.

#### *Documenten van de Vennootschap en andere informatie*

De Vennootschap moet haar (gewijzigde en gecoördineerde) statuten en alle andere akten die in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad moeten worden gepubliceerd, neerleggen bij de griffie van de Ondernemingsrechtbank te Brussel (België), waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Een exemplaar van de meest recente gecoördineerde statuten en van het Corporate Governance Charter (zoals hieronder gedefinieerd) van de Vennootschap is eveneens beschikbaar op de website van de Vennootschap.

In overeenstemming met het Belgische recht moet de Vennootschap ook geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen opstellen. De enkelvoudige jaarrekening, samen met het verslag van de Raad van Bestuur en het auditverslag van de commissarissen, evenals de geconsolideerde jaarrekening, samen met het verslag van de Raad van Bestuur en het auditverslag van de commissarissen daarover, zullen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Als beursgenoteerde onderneming moet de Vennootschap bovendien een financieel jaarverslag publiceren (met de financiële informatie die moet worden neergelegd bij de Nationale Bank van België en een verklaring van de verantwoordelijke personen) en een halfjaarlijks financieel verslag (met de verkorte rekeningen, het verslag van de commissarissen als de financiële staten werden geauditeerd of nagezien, en een verklaring van de verantwoordelijke personen). Deze verslagen zullen publiek beschikbaar worden gemaakt op: (i) de website van de Vennootschap; en (ii) STORI, het Belgische mechanisme voor centrale opslag, dat wordt beheerd door de FSMA en toegankelijk is via [stori.fsma.be](http://stori.fsma.be) of [www.fsma.be](http://www.fsma.be).

Als beursgenoteerde onderneming moet de Vennootschap ook “voorwetenschap”, informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie openbaar maken. In overeenstemming met de verordening inzake marktmisbruik zoals uiteengezet in Verordening (EU) 596/2014 van het Europees Parlement en van de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (de “**Verordening inzake Marktmisbruik**”) en het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, zullen die informatie en documentatie beschikbaar worden gemaakt via persberichten, de communicatiekanalen van Euronext Brussels en STORI of een combinatie van deze media. Alle persberichten die door de Vennootschap worden gepubliceerd, zullen beschikbaar worden gesteld op de website van de Vennootschap. De website van de Vennootschap is [www.eliagroup.eu](http://www.eliagroup.eu).

## PRESENTATIE VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE

### Commissarissen van de Vennootschap

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel op het adres De Kleetlaan 2, B-1831 Diegem, vertegenwoordigd door Paul Eelen, en BDO Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel op het adres Da Vincilaan 9/E6, B-1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Felix Fank, werden op 19 mei 2020 benoemd tot commissarissen van de Vennootschap voor een termijn van drie jaar, welk mandaat onmiddellijk eindigt na de afsluiting van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal worden gehouden in 2023 en die zal beraadslagen en beslissen over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2022. Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV en BDO Bedrijfsrevisoren BV zijn beiden lid van het Belgische Instituut van Bedrijfsrevisoren.

De enkelvoudige jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2020 en per 31 december 2021, telkens voor het op dat moment afgesloten boekjaar, werden opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België (Generally Accepted Accounting Principles, “**Belgian GAAP**”) en zijn gecontroleerd door het college van commissarissen van de Vennootschap. Er werden verklaringen zonder voorbehoud afgeleverd voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2021.

Alle geconsolideerde jaarrekeningen opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (“**IFRS**”), zoals goedgekeurd in de EU, zijn geauditeerd door het college van commissarissen van de Vennootschap, dat verklaringen zonder voorbehoud heeft afgeleverd voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 31 december 2021.

### Financiële informatie en informatie opgenomen door middel van verwijzing

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor de jaren afgesloten op 31 december 2021 en 2020, opgesteld volgens IFRS en het persbericht van 23 februari 2022 met als titel “Jaarresultaten Elia Group: Het decennium van de elektrificatie bekrachtigen” zijn door verwijzing opgenomen in dit Prospectus en maken integraal deel uit van dit Prospectus, tenzij in de mate dat een verklaring in dit Prospectus een vroegere verklaring in een door verwijzing opgenomen document wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins).

De onderstaande tabel wijst de relevante pagina’s aan van het Financieel Verslag 2021 dat de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2021 bevat en dat in dit Prospectus wordt opgenomen door middel van verwijzing:

Geconsolideerde winst- en verliesrekening .....	Pagina 66
Geconsolideerde winst-en verliesrekening en andere niet-gerealiseerde resultaten...	Pagina 67
Geconsolideerde financiële positie .....	Pagina 68
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen .....	Pagina 69
Geconsolideerd kasstroomoverzicht .....	Pagina 70
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening .....	Pagina 71
Verslag van het college van commissarissen over de geconsolideerde jaarrekening.	Pagina 146
Financiële termen of alternatieve prestatie maatstaven .....	Pagina 155

De onderstaande tabel wijst de relevante pagina’s aan van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing:

Geconsolideerde winst- en verliesrekening .....	Pagina 64
Geconsolideerde winst- en verliesrekening en ander niet-gerealiseerde resultaten...	Pagina 65
Geconsolideerde financiële positie .....	Pagina 66
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen .....	Pagina 67
Geconsolideerd kasstroomoverzicht .....	Pagina 68
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening .....	Pagina 69
Verslag van het college van commissarissen over de geconsolideerde jaarrekening.	Pagina 144

Alle informatie die niet in bovenstaande tabellen wordt opgenomen, maar door middel van verwijzing in het document is opgenomen, wordt slechts voor informatiedoeleinden meegedeeld.

De informatie opgenomen door verwijzing is beschikbaar op de website van de Vennootschap ([www.eliagroup.eu](http://www.eliagroup.eu)).

Sommige cijfers die werden opgenomen in dit Prospectus zijn afgerond. Bijgevolg is het mogelijk dat in bepaalde tabellen sommige totaalcijfers niet de exacte rekenkundige som zijn van de getallen die eraan voorafgaan.

#### **Informatie over vreemde valuta's**

In dit Prospectus verwijst "EUR" of "€" naar de munteenheid van de Lidstaten van de Europese Unie die deel uitmaken van de Europese Monetaire Unie, en verwijst "US dollar" of "\$" of "USD" naar de munteenheid van de Verenigde Staten.

## AFDWINGBAARHEID VAN BURGERRECHTELIJKE AANSPRAKELIJKHEID

De documenten betreffende de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips zullen worden beheerst door het Belgische recht. De Vennootschap onderwerpt zich uitdrukkelijk aan de bevoegdheid van de rechtbanken van België in het kader van enige rechtszaak, vordering of procedure voor de handhaving van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en/of Scrips.

De Vennootschap is een naamloze vennootschap, onderworpen aan het Belgische recht. Alle bestuurders en kaderleden van de Vennootschap verblijven buiten de Verenigde Staten. Bovendien bevindt een aanzienlijk deel van de activa van deze personen en van de activa van de Vennootschap zich buiten de Verenigde Staten. Het kan daardoor voor beleggers moeilijk of onmogelijk zijn om binnen de Verenigde Staten een dagvaarding te betekenen aan de in dit document genoemde bestuurders of kaderleden van de Vennootschap, of om in Amerikaanse rechtbanken vonnissen tegen bestuurders of kaderleden van de Vennootschap van rechtbanken buiten de Verenigde Staten ten uitvoer te leggen.

De Verenigde Staten en België hebben op dit moment geen verdrag tot wederzijdse erkenning en tenuitvoerlegging van vonnissen (andere dan arbitrale uitspraken) in burgerlijke of handelszaken. Bijgevolg zou een eindvonnis tot betaling uitgesproken door een federale rechtbank of rechtbank op staatsniveau op basis van burgerlijke aansprakelijkheid, al dan niet louter gebaseerd op de Amerikaanse federale effectenwetgeving, niet automatisch erkend worden of uitvoerbaar zijn in België. Om een vonnis van een Amerikaanse rechtbank in België ten uitvoer te leggen, moet een procedure worden ingeleid volgens gemeen recht voor een bevoegde rechtbank in België door middel van een rechtszaak met betrekking tot het vonnis van de Amerikaanse rechtbank. Bij een dergelijke rechtszaak zal een Belgische rechtbank zich doorgaans niet uitspreken (behoudens de volgende zin) over de grond van de oorspronkelijke zaak die is uitgesproken door een Amerikaanse rechtbank en zal zij zich in een summiere procesorde uitspreken op basis van het feit dat er geen redelijk vooruitzicht is voor een verdediging tegen de betalingsvordering. De uitvaardiging van een uitvoeringsbevel door een Belgische rechtbank hangt doorgaans af van onder andere het volgende:

- de Amerikaanse rechtbank was bevoegd inzake de oorspronkelijke procedure krachtens de Belgische conflictenregels;
- het vonnis van de Amerikaanse rechtbank heeft kracht van gewijsde inzake de behandeling ten gronde in de rechtbank waar het vonnis werd uitgevaardigd;
- het vonnis van de Amerikaanse rechtbank betreft een bepaald geldbedrag;
- het vonnis van de Amerikaanse rechtbank betreft geen bedrag dat verschuldigd is inzake een belasting of een andere heffing in het kader van een boete of andere boetebepaling;
- het vonnis van de Amerikaanse rechtbank betreft geen meervoudige schadevergoeding die is ontstaan door de verdubbeling, verdrievoudiging of andere vermenigvuldiging van een bedrag toegewezen als vergoeding voor geleden verliezen of schade;
- het vonnis is niet verkregen door de fraude van de partij die er voordeel bij heeft en is niet beïnvloed door fraude van de Amerikaanse rechtbank zelf;
- er is geen voorafgaande andersluidende beslissing geweest van een Belgische rechtbank tussen dezelfde partijen;
- het vonnis is niet verkregen in het kader van een procedure die een inbreuk vormde op de principes van behoorlijke rechtspleging; en
- het vonnis van de Amerikaanse rechtbank gaat niet op een andere wijze in tegen de Belgische openbare orde.

Met inachtneming van het voorgaande zijn beleggers mogelijk in staat in België tenuitvoerlegging te verkrijgen van beslissingen in burgerlijke en handelszaken van Amerikaanse federale of staatsrechtbanken. De Vennootschap kan de beleggers echter niet verzekeren dat dergelijke vonnissen erkend zullen worden of afdwingbaar zullen zijn in België. Daarenboven bestaat er twijfel of een Belgische rechtbank haar bevoegdheid zou aanvaarden en burgerlijke aansprakelijkheid zou opleggen in een oorspronkelijke rechtszaak die werd ingeleid in België maar louter gebaseerd is op de Amerikaanse federale effectenwetgeving.

## TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Bepaalde verklaringen in dit Prospectus (met inbegrip van informatie opgenomen door middel van verwijzing in dit Prospectus) zijn geen historische feiten en zijn toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen komen terug op verschillende locaties zoals, maar niet beperkt tot, onder de rubrieken “*Samenvatting*” en “*Risicofactoren*” en de rubrieken “*Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Groep*” en “*Vooruitzichten 2022*”. Van tijd tot tijd kan de Vennootschap schriftelijke of mondelinge toekomstgerichte verklaringen doen in verslagen aan de aandeelhouders en in andere mededelingen. Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over de plannen, doelstellingen, strategieën, toekomstige gebeurtenissen, toekomstige inkomsten of prestaties, investeringsuitgaven, financieringsbehoeften, plannen voor of intenties tot overnames, concurrentievoordelen en -nadelen, bedrijfsstrategieën van de Vennootschap en de trends die de Vennootschap verwacht in de sector en in de politieke en juridische omgeving waarin ze actief is, en andere informatie die geen historische informatie is.

Woorden als “geloven”, “voorzien”, “schatten”, “verwachten”, “voornemen”, “voorspellen”, “plannen”, “kunnen”, “mogelijk”, “zullen”, “is van plan” en soortgelijke uitdrukkingen zijn bedoeld om toekomstgerichte verklaringen te identificeren, maar zijn niet de enige manier om dergelijke verklaringen te herkennen.

Door hun aard houden toekomstgerichte verklaringen inherente risico’s en onzekerheden in, zowel algemene als specifieke, en bestaat het risico dat de voorspellingen, verwachtingen, ramingen en andere toekomstgerichte verklaringen niet worden verwezenlijkt. Deze risico’s, onzekerheden en andere factoren omvatten, onder andere, de risico’s opgesomd onder de titel “*Samenvatting*” en in de rubriek “*Risicofactoren*”. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten wezenlijk verschillen van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, schattingen en intenties die worden uitgedrukt in dergelijke toekomstgerichte verklaringen.

Wanneer beleggers vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen, dienen ze zorgvuldig de voorafgaande factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen in overweging te nemen, vooral in het licht van de politieke, economische, sociale, sectorale en juridische omgeving waarin de Vennootschap actief is. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gelden alleen op de datum waarop ze worden gedaan. De Vennootschap neemt bijgevolg geen enkele verplichting op zich om deze verklaringen bij te werken of te herzien op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, tenzij dat wordt vereist door de toepasselijke wet- of regelgeving. De Vennootschap geeft geen enkele verklaring, waarborg of voorspelling dat de resultaten die volgens dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden verwacht, zullen worden verwezenlijkt, en dergelijke toekomstgerichte verklaringen vertegenwoordigen, in elk geval, slechts één van de vele mogelijke scenario’s.

## INHOUDSTAFEL

	<b>Pagina</b>
BESCHIKBARE INFORMATIE .....	9
SAMENVATTING .....	15
RISICOFACTOREN .....	22
REDENEN VAN DE AANBIEDING EN AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN .....	42
KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST .....	43
DE ACTIVITEITEN VAN DE GROEP .....	46
GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE.....	106
DIVIDENDEN EN DIVIDENDBELEID .....	110
MANAGEMENT EN BESTUUR .....	112
RELATIE MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	135
BESCHRIJVING VAN HET AANDELENKAPITAAL EN VAN DE STATUTEN.....	138
BELASTINGSTELSEL.....	152
INFORMATIE OVER DE AANBIEDING.....	172
PLAN VAN VERDELING EN TOEWIJZING VAN DE NIEUWE AANDELEN.....	181
DEFINITIES EN GLOSSARIUM VAN GESELECTEERDE TERMEN .....	188



# SAMENVATTING

## 1 Inleiding en waarschuwingen

**Naam en international securities identification number (ISIN) van de effecten.** De Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting worden verhandeld op Euronext Brussels onder het verhandelingsymbool “ELI” met ISIN-code BE0003822393. De Voorkeurrechten zullen worden verhandeld onder ISIN-code BE0970178811.

**Identiteit, contactgegevens en legal entity identifier (LEI) van de emittent.** Elia Group NV (voorheen Elia System Operator NV) is een naamloze vennootschap die op 20 december 2001 naar Belgisch recht werd opgericht middels een akte die op 3 januari 2002 werd gepubliceerd in de Bijlage van het Belgisch Staatsblad onder referentie 20020103-1764. Haar maatschappelijke zetel is gevestigd te Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België (telefoonnummer: +32 (0)2 546 70 11) en zij is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Brussel onder nummer 0476.388.378. De LEI van de Vennootschap is 549300S1MP1NFDIKT460. De aandelen van de Vennootschap worden genoteerd op Euronext Brussels. De website van de Vennootschap is toegankelijk via [www.eliagroup.eu](http://www.eliagroup.eu).

**Bevoegde autoriteit die het Prospectus goedkeurt.** Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel, België, met telefoonnummer +32 (0)2 220 52 11.

**Datum van goedkeuring van het Prospectus.** De FSMA heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus op 14 juni 2022 goedgekeurd in overeenstemming met artikel 20 van de Prospectusverordening.

**Waarschuwingen.** Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot het Prospectus. Elke beslissing om in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te investeren moet worden gebaseerd op een evaluatie door de belegger van dit Prospectus als een geheel. Een belegger zou het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen. Indien er met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus een rechtsvordering wordt ingesteld bij een rechtbank, zou het kunnen dat de belegger als eisende partij, overeenkomstig de nationale wetgeving, de kosten moet dragen voor de vertaling van het Prospectus vooraleer de gerechtelijke procedure kan worden aangevangen. Enkel de personen die verantwoordelijk zijn voor deze samenvatting en elke vertaling hiervan zijn burgerrechtelijk aansprakelijk indien de samenvatting misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is wanneer ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen of wanneer ze, indien ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen, geen wezenlijke informatie verschaft om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om al dan niet in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips te investeren.

## 2 Belangrijke informatie over de emittent

### 2.1 Wie is de emittent van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of de Scrips?

**Identiteit van de emittent.** Elia Group NV (voorheen Elia System Operator NV) is een naamloze vennootschap opgericht naar en bestaand onder Belgisch recht. De Vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Brussel) onder ondernemingsnummer 0476.388.378. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België. De LEI van de Vennootschap is 549300S1MP1NFDIKT460.

#### Hoofdactiviteiten.

Met haar twee gereguleerde transmissiesysteembeheerders (Elia Transmission Belgium (“**ETB**”) in België en “**50Hertz**” in Duitsland) beheert Elia Group 19.192 km aan hoogspanningsverbindingen die 30 miljoen eindgebruikers van elektriciteit voorzien en die talrijke interconnectoren met naburige Europese landen en het Verenigd Koninkrijk exploiteren. De Groep is actief in vier kernactiviteiten:

- Netbeheer – Elia en 50Hertz bereiden zich voor om de infrastructuur van de toekomst te leveren door de ontwikkeling, de bouw en het onderhoud van de transmissienetten op basis van langetermijnbehoeften, door aanzienlijk te investeren in de integratie van hernieuwbare energie, de ontwikkeling van een offshore hoogspanningsnet en de aanleg van interconnectoren om de integratie van de Europese energiemarkt te bevorderen.
- Systeembeheer – Elia Group handhaaft de balans van het systeem met het oog op een betrouwbare stroomvoorziening en het efficiënt operationeel beheer van haar netten door real-time monitoring van het elektriciteitssysteem.
- Marktfacilitering – Elia Group maakt deel uit van de Europese geïntegreerde markten en speelt een rol in de bevordering van de integratie van de Europese energiemarkt door diensten en mechanismen te ontwikkelen waarmee de markt handel kan drijven op verschillende platformen, wat economische voordelen biedt.
- Trusteeship – de wettelijke verantwoordelijkheid voor de coördinatie en verwerking van nationale heffingsstelsels die de integratie van hernieuwbare energie in het energiesysteem integreert, ligt bij ETB in België en 50Hertz in Duitsland.

**Belangrijke effectenhouders.** In de volgende tabel is informatie opgenomen over de aandeelhouders van de Vennootschap op de datum van dit Prospectus. Het aandeelhouderschap van Publi-T geeft haar momenteel het

recht om kandidaten voor te stellen voor de helft van de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Volgens de statuten van de Vennootschap en de Aandeelhoudersovereenkomst kan Publi-T op basis van haar aandeelhouderschap en haar vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur en alle besluiten van de aandeelhouders blokkeren. De Vennootschap wordt dus rechtstreeks gecontroleerd door Publi-T.

Aandeelhouders	Soorten aandelen <sup>(3)</sup>	Aandelen	% Aandelen	% Stemrechten
Publi-T.....	B en C	30.806.445 <sup>(1)</sup>	44,82	44,82
Publipart.....	A en B	2.280.231 <sup>(2)</sup>	3,32	3,32
Belfius Verzekeringen.....	B	714.357	1,04	1,04
Katoen Natie groep.....	B	6.839.737 <sup>(4)</sup>	9,96	9,96
Interfin.....	B	2.598.143	3,78	3,78
Andere Free float.....	B	25.489.142	37,08	37,08
<b>Totaal Aantal Aandelen.....</b>	<b>A, B en C</b>	<b>68.728.055<sup>(3)</sup></b>	<b>100</b>	<b>100</b>

(1) Waarvan 30.722.070 aandelen van soort C en 84.375 aandelen van soort B.

(2) Waarvan 1.717.600 aandelen van soort A en 562.631 aandelen van soort B.

(3) Waarvan 1.717.600 aandelen van soort A; 36.288.385 aandelen van soort B; en 30.722.070 aandelen van soort C.

(4) Bij brief van 7 juni 2022 heeft de Katoen Natie groep de Vennootschap geïnformeerd dat zij nogmaals 3.682.113 aandelen van soort B heeft verworven (zonder een nieuwe transparantiekennisgeving te hoeven doen aangezien er geen enkele toepasselijke drempel wordt overschreden). Samen met de laatste transparantiekennisgeving die eerder door de Katoen Natie groep werd gedaan, brengt dit het totaal aandelen van soort B in het bezit van de Katoen Natie groep op 6.839.737.

**Belangrijke bestuurders.** De Raad van Bestuur is samengesteld uit ten minste tien (10) en ten hoogste veertien (14) leden, waaronder (i) ten hoogste zeven (7) bestuurders benoemd op voorstel van de houders van aandelen van soort A en soort C, voor zover de aandelen van soort A en soort C van de Vennootschap, alleen of gezamenlijk, meer dan 30 procent van haar kapitaal vertegenwoordigen; en (ii) de overige bestuurders, van wie er ten minste drie (3) onafhankelijk bestuurder moeten zijn in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen ("WVV"), benoemd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op aanbeveling van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemingscomité. Alle bestuurders moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn (d.w.z. personen die geen dagelijkse leidinggevende taken hebben in de Vennootschap of in een van haar dochterondernemingen). De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn: (i) Michel Allé; (ii) Pieter De Crem; (iii) Laurence de L'Escaille; (iv) Luc De Temmerman; (v) Frank Donck; (vi) Cécile Flandre; (vii) Claude Grégoire; (viii) Bernard Gustin; (ix) Roberte Kesteman; (x) Dominique Offergeld; (xi) Rudy Provoost; (xii) Pascale Van Damme; (xiii) Geert Versnick en (xiv) Interfin CV, vertegenwoordigd door haar permanente vertegenwoordiger Thibaud Wyngaard.

**Commissaris.** De huidige commissarissen van de Vennootschap zijn (i) Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises/Bedrijfsrevisoren BV, met de rechtsvorm van een besloten vennootschap opgericht naar en bestaand onder Belgisch recht, met haar maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, B-1831 Diegem, vertegenwoordigd door Paul Eelen en (ii) BDO Réviseurs d'Entreprises/BDO Bedrijfsrevisoren BV, met de rechtsvorm van een besloten vennootschap opgericht naar en bestaand onder Belgisch recht, met haar maatschappelijke zetel te Da Vincilaan 9/E6, B-1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Felix Fank.

## 2.2 Wat is de belangrijke financiële informatie over de emmitent?

### Geselecteerde financiële informatie.

	31 dec 2021	31 dec 2020
	<i>(miljoen EUR)</i>	
Opbrengst.....	2.551,3	2.209,6
Resultaten uit bedrijfsactiviteiten.....	490,7	569,3
Nettowinst (toekomend aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming, incl. hybride effecten maar exclusief minderheidsbelangen zonder controle).....	295,2	269,4
Winst per aandeel.....	4,02	3,64

	<b>31 dec 2021</b>	<b>31 dec 2020</b>
	<i>(miljoen EUR)</i>	
Totale activa.....	18.144,3	15.165,6
Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaars van de Vennootschap.....	4.552,0	4.173,2

	<b>31 dec 2021</b>	<b>31 dec 2020</b>
	<i>(miljoen EUR)</i>	
Netto geldmiddelen van bedrijfsactiviteiten.....	3.953,3	(736,4)
Netto geldmiddelen gebruikt in investeringsactiviteiten.....	(1.153,4)	(1.049,2)
Netto kasstroom (gebruikt in) financieringsactiviteiten.....	(340,6)	1.400,7
Netto stijging (daling) in kasmiddelen en kasequivalenten.....	2.459,3	(384,9)
Netto variaties in kasmiddelen en kasequivalenten.....	2.459,3	(384,9)

**Andere financiële informatie.** Er wordt geen *pro forma* financiële informatie verstrekt in het Prospectus. Er is geen voorbehoud gemaakt in het auditverslag betreffende de historische financiële informatie.

### 2.3 Wat zijn de belangrijke risico's die specifiek zijn aan de emittent?

Hierna volgt een selectie van de belangrijke risico's die, alleen of in combinatie met andere gevallen of omstandigheden, een materiële negatieve impact kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Vennootschap. Over het algemeen is de Vennootschap onderworpen aan drie risicocategorieën:

- (i) Risico's in verband met het regelgevend kader waarbinnen de Groep actief is:
- De Groep is onderworpen aan uitgebreide regelgeving en haar inkomsten zijn voor een groot deel afhankelijk van de toepasselijke tariefmethodologie in haar kernmarkten, die onderhevig zijn aan mogelijke wijzigingen en periodieke herzieningen.
  - De TNB-vergunningen en certificeringen die nodig zijn voor de activiteiten van de Groep kunnen ingetrokken of gewijzigd worden; en
  - Via haar twee TNBs is de Groep onderworpen aan bepaalde trusteeverplichtingen die haar werkkapitaal negatief kunnen beïnvloeden.
- (ii) Risico's in verband met de activiteiten van de Groep en de continuïteit van de voorziening:
- Als de Groep er niet in slaagt om een evenwicht te handhaven tussen de vraag naar energie en het aanbod op het net, kan dit leiden tot het Afschakelen van Vermogen en aanzienlijke nadelige gevolgen hebben;
  - De reputatie van de Groep kan onder verschillende omstandigheden worden geschaad, onder meer in geval van een tekort aan energie of als gevolg van een trager dan verwachte energietransitie;
  - De toekomstige winst van de Groep zal gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar geplande projecten en organische groei te realiseren (CAPEX die bijdraagt tot de RAB), hetgeen op haar beurt afhangt van haar vermogen om de nodige vergunningen te verkrijgen zonder aanzienlijke kosten en/of vertragingen op te lopen;
  - De Groep is afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers en hun vermogen om tijdig infrastructuurwerken van goede kwaliteit te leveren;
  - Onvoorziene gebeurtenissen en verstoringen van de bedrijfscontinuïteit, onder meer als gevolg van terreurdaden of sabotage, kunnen een nadelige invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep;
  - Storingen in de informatie- en communicatietechnologie (ICT), cyberaanvallen, gegevensbeveiliging en beschermingsproblemen kunnen de bedrijfsresultaten van de Groep ongunstig beïnvloeden; en
  - De Groep is onderworpen aan milieu- en ruimtelijke ordeningswetten, alsook aan toegenomen publieke verwachtingen en bezorgdheden, die haar vermogen om relevante vergunningen te verkrijgen en zijn voorzien investeringsprogramma te realiseren, kunnen belemmeren of kunnen resulteren in extra kosten.
- (iii) Financiële en andere risico's:
- Een verlaging van de kredietrating van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid kan een invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op hun financiële positie; en

- Verschillende omstandigheden kunnen een invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren of om te voldoen aan de doelstellingen van haar dividendbeleid.

### 3 Belangrijke informatie over de Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips

#### 3.1 Wat zijn de belangrijke kenmerken van de Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips?

**Type, klasse en ISIN.** De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder van soort A-aandelen, zullen soort A-aandelen zijn, op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening door die houder van zijn Voorkeurrechten losgekoppeld van soort A-aandelen. De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder van soort C-aandelen, zullen soort C-aandelen zijn, op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening door die houder van zijn Voorkeurrechten losgekoppeld van soort C-aandelen. Een houder van verschillende soorten van aandelen kan geen Voorkeurrechten die losgekoppeld zijn van aandelen van een andere soort combineren om Nieuwe Aandelen te ontvangen. De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door iedere andere persoon, zullen soort B-aandelen zijn. De nieuwe soort B-aandelen zullen naar verwachting worden toegelaten tot de handel op Euronext Brussels onder dezelfde ISIN-code als de bestaande aandelen, namelijk BE0003822393.

**Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips.** Vanaf hun uitgiftedatum zullen de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de Statuten. De Nieuwe Aandelen zullen het recht inhouden op een dividend met betrekking tot het boekjaar dat aanvingt op 1 januari 2022 en zullen vanaf hun uitgiftedatum het recht inhouden op eventuele uitkeringen door de Vennootschap. Alle uitgegeven aandelen hebben identieke stem-, dividend- en liquidatierechten, tenzij anders is bepaald in de Statuten van de Vennootschap. In overeenstemming met de Statuten, worden aan aandelen van soort A en soort C bijzondere rechten toegekend betreffende de voordracht van kandidaten voor benoeming in de Raad van Bestuur en de stemming over aandeelhoudersbesluiten. De houders van Voorkeurrechten hebben het recht om zich in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 2 Nieuwe aandelen voor 29 Voorkeurrechten. De Voorkeurrechten die tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten niet zijn uitgeoefend, zullen worden omgezet in een gelijk aantal scrips (de “**Scrips**”). De Scrips zullen te koop worden aangeboden in een private plaatsing bij institutionele beleggers die naar verwachting zal starten op of omstreeks 24 juni 2022 en op diezelfde datum zal eindigen (de “**Private Plaatsing van de Scrips**”).

De Voorkeurrechten zijn extralegale Voorkeurrechten, aangezien het wettelijk voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap zoals uiteengezet in artikel 7:188 en volgende van het WVV met betrekking tot de Aanbieding buiten toepassing wordt gelaten. Vanuit een praktisch oogpunt verschillen de Voorkeurrechten niet wezenlijk van de wettelijke voorkeurrechten. Echter, als één van de uitzonderingen op de procedure die van toepassing zou zijn geweest indien de Aanbieding met wettelijke voorkeurrechten had plaatsgevonden, zal de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten een duur hebben van 8 dagen in plaats van 15 dagen.

**Ranking.** Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en hebben dezelfde rang in het geval van insolventie van de Vennootschap. In het geval van insolventie, zijn de vorderingen van de houders van Aandelen achtergesteld ten opzichte van die van de schuldeisers van de Vennootschap.

**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid.** Soort B-aandelen zijn vrij overdraagbaar. Elke houder van soort A-aandelen of soort C-aandelen kan alle of een deel van zijn soort A-aandelen of soort C-aandelen vrij overdragen: (i) aan een verbonden of geassocieerde persoon zoals gedefinieerd in artikelen 1:20 en 1:21 van het WVV, die ermee instemt gebonden te zijn door de bepalingen van en de verplichtingen van de overdrager onder de Aandeelhoudersovereenkomst, zolang de Aandeelhoudersovereenkomst van kracht blijft; en (ii) aan de personen aangeduid in artikel 9.2 van de Statuten, mits aan de voorwaarden bepaald in de Aandeelhoudersovereenkomst wordt voldaan, inclusief het voorkeurrecht van de andere aandeelhouders.

**Dividendbeleid.** In overeenstemming met artikel 7:211 WVV, vereist artikel 33 van de Statuten dat de Vennootschap elk jaar ten minste 5 procent van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan de vorming van een reservefonds, tot het reservefonds 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap bedraagt. Op 21 maart 2019 heeft de Raad van Bestuur formeel het beleid goedgekeurd dat zij van plan is toe te passen bij het voorstellen van de dividenden aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering. Onder dit beleid is het de bedoeling dat de groei van het dividend over het volledige jaar niet lager mag zijn dan de stijging van de Consumentenprijsindex (“inflatie”) in België. Wat de uitkeerbare winst betreft die het bedrag dat moet worden toegekend aan het reservefonds overstijgt, bepaalt artikel 33.1 van de Statuten dat in principe 85 procent van de jaarlijkse uitkeerbare winst wordt uitgekeerd als dividend, tenzij de aandeelhouders hierover anders beslissen op de Algemene Aandeelhoudersvergadering (met dien verstande dat de houders van soort A-aandelen en soort C-aandelen het eens moeten zijn met deze beslissing).

#### 3.2 Waar zullen de Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten worden verhandeld?

De Vennootschap biedt 4.739.865 nieuwe gewone aandelen aan (de “**Nieuwe Aandelen**”). Er is een aanvraag ingediend voor de toelating tot notering en verhandeling van de nieuwe soort B-aandelen op Euronext Brussels onder hetzelfde verhandelingsymbool “ELI” als voor de bestaande aandelen. Toelating van de soort B-

aandelen wordt naar verwachting aanvaard via Euroclear Bank NV, als beheerder van het Euroclear-systeem, onder ISIN-code BE0003822393. De aandelen van de Vennootschap worden verhandeld in euro. Er is ook een aanvraag ingediend voor de toelating tot notering en verhandeling van de Voorkeurrechten, die naar verwachting van 16 juni 2022 tot en met 23 juni 2022 zullen worden genoteerd en verhandeld op Euronext Brussels onder ISIN BE0970178811. Er zal geen aanvraag worden ingediend voor de toelating tot de handel van de Scrips.

### 3.3 Wat zijn de belangrijke risico's die specifiek zijn aan de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips?

- De beurskoers van de aandelen van de Vennootschap kan volatiel zijn en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs;
- De kapitaalverhoging kan lager zijn dan het voorgenomen Uitgiftebedrag indien niet volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven en er geen minimumbedrag voor de Aanbieding is vastgesteld; en
- Bepaalde belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap na de Aanbieding kunnen belangen hebben die afwijken van die van de Vennootschap en zijn mogelijk in staat om de Vennootschap te controleren, met inbegrip van de uitkomst van een aandeelhoudersstemming.

## 4 Belangrijke informatie met betrekking tot de Aanbieding en de toelating tot de handel op een gereglementeerde markt

### 4.1 Onder welke voorwaarden en volgens welk tijdschema kan ik beleggen in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips?

**Algemene voorwaarden van de Aanbieding.** De Vennootschap heeft besloten om haar kapitaal in geld te verhogen met een bedrag van 590.113.192,50 EUR (met inbegrip van de uitgiftepremie), door middel van uitgifte van Nieuwe Aandelen met Voorkeurrecht toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders bij sluiting van Euronext Brussels op 15 juni 2022. Er worden bij inschrijving maximaal 4.739.865 Nieuwe Aandelen aangeboden door uitoefening van de Voorkeurrechten in overeenstemming met de Ratio. Elk aandeel geeft de houder ervan bij sluiting van de notering op Euronext Brussels op 15 juni 2022 het recht om 1 Voorkeurrecht te ontvangen. De Uitgifteprijs bedraagt 124,50 EUR per Nieuw Aandeel. Er is geen minimum vastgesteld voor de Aanbieding. De Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zal lopen van 16 juni 2022 tot en met 23 juni 2022, 16 uur CET. Na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten mogen de Voorkeurrechten niet langer worden uitgeoefend of verhandeld en bijgevolg zullen de nadien ontvangen inschrijvingsaanvragen nietig zijn.

Op de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch worden omgezet in een gelijk aantal Scrips en deze Scrips zullen via een private plaatsing worden verkocht aan institutionele beleggers. Via deze procedure zal er een vraagboek worden opgebouwd om één marktprijs voor de Scrips te vinden. Beleggers die Scrips verwerven verbinden zich er onherroepelijk toe de Scrips uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio. De Private plaatsing van de Scrips zal naar verwachting één dag duren, en zal naar verwachting plaatsvinden op 24 juni 2022.

Bij brief van 14 juni 2022 heeft Publi-T zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk verbonden ten opzichte van de Vennootschap om alle Voorkeurrechten uit te oefenen waarop zij recht heeft in de context van de Aanbieding met Voorkeurrechten en om in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen.

Bij brief van 2 juni, 2022, heeft Publipart zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk verbonden ten opzichte van de Vennootschap om alle Voorkeurrechten uit te oefenen waarop zij recht heeft in de context van de Aanbieding met Voorkeurrechten en om in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen.

**Indicatief tijdschema.** De belangrijke gegevens in verband met de Aanbieding zijn in de volgende tabel samengevat. De Vennootschap mag de data en tijdstippen van de kapitaalverhoging en de periodes die in het tijdschema en in dit Prospectus zijn aangegeven, aanpassen. Indien de Vennootschap beslist om dergelijke data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal zij Euronext Brussels op de hoogte brengen en beleggers informeren via een persbericht. Belangrijke wijzigingen aan dit Prospectus zullen worden gepubliceerd in een persbericht en als een aanvulling op dit Prospectus in de Belgische financiële pers en op de website van de Vennootschap.

Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	T-1	14 juni 2022
Loskoppeling van coupon nr. 20 (die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na sluiting van de markten .....	T	15 juni 2022
Publicatie van het persbericht over de introductie en beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek.....	T	15 juni 2022
Verhandeling van aandelen “ex-rechten” .....	T+1	16 juni 2022
Opening van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten .....	T+1	16 juni 2022
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels .....	T+1	16 juni 2022
Betaaldatum voor de houders van Voorkeurrechten op naam, uitgeoefend door inschrijvers.....	T+8	23 juni 2022
Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.....	T+8	23 juni 2022



Einde van de notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels .....	T+8	23 juni 2022
Aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten via een persbericht.....	T+9	24 juni 2022
Opschorting van de handel in Aandelen .....	T+9	24 juni 2022
Versnelde private plaatsing van de Scrips .....	T+9	24 juni 2022
Toewijzing van de Scrips en inschrijving met Scrips .....	T+9	24 juni 2022
Aankondiging via een persbericht van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en van de Netto-opbrengst van de Scrips die (in voorkomend geval) verschuldigd is aan houders van coupons nr. 20 en beëindiging van de opschorting van de handel in Aandelen.....	T+9	24 juni 2022
Betaaldatum voor de inschrijvers met uitgeoefende gedematerialiseerde Voorkeurrechten.....	T+13	28 juni 2022
Uitvoering van de kapitaalverhoging .....	T+13	28 juni 2022
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers .....	T+13	28 juni 2022
Notering van de soort B-aandelen op Euronext Brussels.....	T+13	28 juni 2022
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten .....	T+14	29 juni 2022

**Betaling van gelden en leveringsvoorwaarden van de Nieuwe Aandelen.** De betaling van de inschrijvingen met gedematerialiseerde Voorkeurrechten zal naar verwachting plaatsvinden op of omstreeks 28 juni 2022 door het debiteren van de rekening van de inschrijver op dezelfde valutadatum (met inachtneming van de procedures van de desbetreffende financiële tussenpersoon). De betaling van de inschrijvingen met Voorkeurrechten op naam zal gebeuren door storting op een geblokkeerde rekening van de Vennootschap. De storting moet uiterlijk op 23 juni 2022, 16 uur CET op deze rekening ontvangen zijn, zoals aangegeven in de instructiebrief van de Vennootschap. De betaling van de inschrijvingen op de Private plaatsing van de Scrips zal naar verwachting plaatsvinden op of omstreeks 28 juni 2022. De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling. De levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of omstreeks 28 juni 2022.

**Underwritingovereenkomst.** De Vennootschap en de Underwriters verwachten een Underwritingovereenkomst af te sluiten, hetgeen naar verwachting zal plaatsvinden op of omstreeks 24 juni 2022. Onder de bepalingen en voorwaarden van de Underwritingovereenkomst, zal elk van de Underwriters afzonderlijk en niet hoofdelijk een inspanningsverbintenis aangaan om de Aanbieding met Voorkeurrechten te onderschrijven door de betaling van alle Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in de Aanbieding met Voorkeurrechten te garanderen, met uitsluiting van (i) de Nieuwe Aandelen waartoe bepaalde Bestaande Aandeelhouders zich hebben verbonden om hierop in te schrijven ingevolge hun take-up verbintenissen en (ii) de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door de Bestaande Aandeelhouders van aandelen op naam.

Onder voorbehoud van de voorwaarden die in de Underwritingovereenkomst zullen worden opgenomen, zijn de relatieve verplichtingen van de Underwriters opgenomen in de onderstaande tabel:

Underwriter	Underwritingverbintenis (%)
BNP Paribas Fortis NV	35%
KBC Securities NV	35%
Belfius Bank NV	15%
Goldman Sachs International	15%

De Underwriters zijn niet verplicht Nieuwe Aandelen te kopen vóór de uitvoering van de Underwritingovereenkomst.

**Plan van verdeling.** De Aanbieding wordt uitgevoerd met extralegale voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. De Voorkeurrechten worden toegewezen aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij sluiting van Euronext Brussels op 15 juni 2022, en elk aandeel in de Vennootschap zal de houder ervan recht geven op één Voorkeurrecht. Zowel de initiële houders van Voorkeurrechten en alle latere kopers van Voorkeurrechten, als enige kopers van Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen, met inachtneming van de beperkingen volgens de toepasselijke effectenwetgeving. De Voorkeurrechten worden toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap en mogen alleen worden uitgeoefend door de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap (of latere kopers van de Voorkeurrechten) die dit volgens enige wet die op hen van toepassing is wettelijk kunnen doen. De Vennootschap heeft geen enkele maatregel genomen om enige aanbieding van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, toe te staan mogelijk te maken in enige andere jurisdictie dan België of Duitsland. De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden enkel aangeboden via een versnelde “bookbuilding” private plaatsing aan beleggers in België en via een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere jurisdicties die door de Vennootschap zullen worden bepaald in overleg met de Underwriters. De Scrips, en de Nieuwe Aandelen



die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden niet aangeboden aan enige andere personen of in enige andere jurisdictie.

**Geschatte kosten.** De kosten in verband met de Aanbieding met Voorkeurrechten, die de Vennootschap zal betalen, worden geschat op maximaal 6.134.505 EUR en omvatten onder andere onderwritingvergoedingen en commissies ten bedrage van 4.699.505 EUR, de vergoedingen verschuldigd aan de FSMA en Euronext Brussels, juridische en administratieve kosten, alsook publicatiekosten.

**Verwatering.** In de veronderstelling dat een Bestaande Aandeelhouder die vóór de Aanbieding met Voorkeurrechten 1,0% van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou de deelneming van die Bestaande Aandeelhouder in het kapitaal van de Vennootschap als gevolg van de Aanbieding met Voorkeurrechten dalen tot 0,94%, in de veronderstelling van de uitgifte van 4.739.865 Nieuwe Aandelen. Als een aandeelhouder alle aan hem toegewezen Voorkeurrechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn op het vlak van deelname in het kapitaal van de Vennootschap of op het vlak van zijn dividendrechten. Echter, in de mate dat een aandeelhouder een aantal Voorkeurrechten toegekend krijgt dat hem geen recht geeft op een rond aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Ratio, kan deze aandeelhouder een lichte verwatering ondergaan indien hij de ontbrekende Voorkeurrechten niet verwerft op de secundaire markt en deze vervolgens niet uitoefent.

#### 4.2 Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

**Redenen voor de Aanbieding.** Het hoofddoel van de Aanbieding is het financieren van de organische groei van de Vennootschap en het ondersteunen van de strategie van de Vennootschap. De Aanbieding zal de balans van de Vennootschap versterken en de financiering van de CAPEX-programma's van ETB en 50Hertz ondersteunen.

**Bestemming van de opbrengsten.** Als er volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven, zal de netto-opbrengst van de Aanbieding hoofdzakelijk als volgt worden gebruikt:

- 300 miljoen EUR: voor de financiering van de gereguleerde activiteiten in België, voornamelijk de verwezenlijking van het CAPEX-programma (via een verhoging van het eigen-vermogensaandeel in ETB) in overeenstemming met de *gearing*-ratio zoals gedefinieerd in het regelgevend kader dat van toepassing is in België.
- 200 miljoen EUR: om de gereguleerde activiteiten te financieren, voornamelijk de uitvoering van het CAPEX-programma in Duitsland (via een verhoging van het eigen-vermogensaandeel in Eurogrid GmbH, de holdingmaatschappij boven 50Hertz) om de balans te versterken.
- Het resterende deel van de opbrengst van de Aanbieding zal worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een verlaagd bedrag. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor de Aanbieding.

**Geschatte netto-opbrengst.** Als er volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven, wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geraamd op circa 590.113.192,50 EUR. De netto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen wordt geraamd op circa 583.978.687,50 EUR.

**Materiële tegenstrijdige belangen met betrekking tot de Aanbieding en toelating.** Behalve de Underwriters is er geen natuurlijke of rechtspersoon betrokken bij de Aanbieding die een belang heeft dat wezenlijk is voor de Aanbieding. De Underwriters zullen naar verwachting op of omstreeks 24 juni 2022 een Underwritingovereenkomst sluiten met de Vennootschap. Zowel Belfius als BNP Paribas Fortis hebben langetermijnkredietlijnen met de Vennootschap en Belfius Verzekeringen is één van de belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap (1,04%). Bijzondere aandacht zal worden besteed aan het belangenconflict en de bekendmaking ervan aan beleggers.

## RISICOFACTOREN

*Een belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips houdt aanzienlijke risico's in. U dient de volgende informatie over bepaalde van deze risico's, samen met de informatie in dit Prospectus, zorgvuldig te overwegen alvorens te beslissen om in te schrijven op Nieuwe Aandelen. Als een van de volgende risico's zich werkelijk voordoet, kan dit een nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Groep. In dat geval kan de aandelenkoers van de Vennootschap dalen en kunnen inschrijvers op de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips hun belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met betrekking tot Nieuwe Aandelen, moeten potentiële beleggers hun eigen effectenmakelaar, bankmanager, advocaat, commissaris of andere financiële, juridische en fiscale adviseurs raadplegen en de risico's die gepaard gaan met een belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips zorgvuldig beoordelen, en moeten zij een dergelijke beleggingsbeslissing overwegen in het licht van hun eigen omstandigheden.*

De risico's en onzekerheden, die de Vennootschap als materieel beschouwt, zijn hieronder beschreven. Het is echter mogelijk dat deze risico's en onzekerheden niet de enige zijn waarmee de Groep wordt geconfronteerd. Bijkomende risico's en onzekerheden, inclusief risico's en onzekerheden die op dit moment niet bekend zijn of als niet materieel worden beschouwd, kunnen dezelfde gevolgen hebben als hierboven beschreven.

De hier gepresenteerde risicofactoren zijn op basis van hun aard in categorieën ingedeeld. Binnen iedere categorie worden de risicofactoren die op basis van een algemene evaluatie van de criteria van de Prospectusverordening en volgens de beoordeling van de Vennootschap over de materialiteit van het risico het meest materieel worden geacht, eerst weergegeven. Bovendien houdt de volgorde van de categorieën geen evaluatie in van de materialiteit van de categorieën zelf, en evenmin van de relatieve materialiteit van de risicofactoren binnen een bepaalde categorie in vergelijking met de risicofactoren in een andere categorie.

### **Risico in verband met het regelgevend kader waarbinnen de Groep actief is**

***De Groep is onderworpen aan uitgebreide regelgeving en haar inkomsten zijn voor een groot deel afhankelijk van de toepasselijke tariefmethodologie in haar kernmarkten, die onderhevig zijn aan mogelijke wijzigingen en periodieke herzieningen***

Als beheerder van het elektriciteitstransmissienet is de Groep onderworpen aan een uitgebreid geheel van Europese, federale en regionale wet- en regelgeving en toezicht, onder meer met betrekking tot de tariefschikkingen die van toepassing zijn op het gebruik van het transmissienet. Deze wet- en regelgeving, evenals de interpretatie daarvan door de bevoegde instanties, is onderhevig aan veranderingen en ontwikkelingen in de tijd, deels om in te spelen op een veranderende omgeving en veranderende maatschappelijke verwachtingen. Ongeplande of nadelige veranderingen in het regelgevend kader of afwijkende interpretaties binnen regulatoire, wettelijke of beleidsmechanismen (onder meer met betrekking tot de tarieven, stimulansen, hernieuwbare energie doelstellingen en exploitatieregels) kunnen strijdig zijn met de bestaande en beoogde strategie van de Groep en een aanzienlijke financiële en organisatorische impact hebben op de Groep.

Ongeveer 94 procent van de opbrengsten van de Groep worden gegenereerd door tarieven die van toepassing zijn op de elektriciteitsnetten die de Groep exploiteert. Deze worden bepaald door de tariefmethodologie die door de regelgevers wordt vastgesteld, doorgaans voor perioden van vier jaar in België en vijf jaar in Duitsland. Bovendien zijn sommige parameters voor de bepaling van het regulatorisch rendement van de gereguleerde dochterondernemingen van de Vennootschap onderhevig aan specifieke onzekerheden die een negatieve invloed kunnen hebben op de winst van de Groep.

#### *Regelgeving betreffende de vaststelling van tarieven – België*

Het overgrote deel van de opbrengsten (ongeveer 94,3 procent) en de winst (ongeveer 99 procent) van Elia Transmission Belgium NV ("**ETB**") wordt gegenereerd door de nettarieven die worden vastgesteld in overeenstemming met de geldende wetgeving en met de tariefmethodologie zoals vastgelegd door de Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas ("**CREG**"), die op haar beurt gebaseerd is op de tarief richtsnoeren van de Wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt (de "**Elektriciteitswet**"). De huidige tariefmethodologie is tot eind 2023 van kracht. Toekomstige veranderingen in het Belgisch federaal regulatorisch kader kunnen

een negatieve impact hebben op de winstgevendheid en op de activiteiten van de Vennootschap (zie *“Activiteiten van de Groep – Regelgevingskader”*).

De openbare raadpleging met betrekking tot de tariefmethodologie voor de volgende vierjarige periode vanaf 2024 (2024-2027) is van start gegaan op 21 april 2022 en de definitieve tariefmethodologie voor 2024-2027 zal naar verwachting uiterlijk op 30 juni 2022 worden aangenomen. Het wordt verwacht dat de nieuwe methodologie grotendeels zal gebaseerd worden op dezelfde drijfveren als die welke in de tariefmethodologie voor de periode 2020-2023 werden bepaald, behoudens enkele wijzigingen (zie rubriek *“Activiteiten van de Groep – Tariefmethodologie van toepassing op de tariefperiode 2024-2027”*). Sommige van de parameters en elementen van de methodologie zijn mogelijk onderhevig aan specifieke onzekerheden en interpretatie onzekerheden die een positieve of negatieve invloed kunnen hebben op de financiële positie van de Groep. Naar verwachting zal de CREG het tarief voor de volgende regulatoire periode (2024-2027) vóór het einde van het jaar 2023 bekendmaken. Een tariefmethodologie die een lagere vergoeding zou inhouden, zal een negatief effect hebben op de financiële positie van de Groep. De vergoeding is gebaseerd op een aantal parameters en stimulansen die elk een positieve of negatieve invloed kunnen hebben. Niettemin kan een daling van het rendement op eigen vermogen als gevolg van het nieuwe regelgevingskader op haar beurt een negatieve invloed hebben op de capaciteit van de Groep om eigen vermogen aan te trekken. Bovendien, als ETB niet langer in staat is om te voldoen aan de beoogde 40/60-verhouding tussen eigen vermogen en vreemd vermogen, kan dit een invloed hebben op de rentabiliteit van de Vennootschap, alsook op haar kredietbeoordelingsprofiel (zie risicofactor *“ Een verlaging van de kredietrating van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid kan een invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op hun financiële positie”*). Op basis van de parameters zoals die thans in de ontwerpmethodologie voor de periode 2024-2027 worden omschreven, wordt momenteel verwacht dat het gemiddelde regulatoir rendement op eigen vermogen voor die periode ongeveer 5,7% zal bedragen, wat mede afhankelijk is van de werkelijke resultaten en prestaties met betrekking tot de diverse stimulansen en uitgaande van een vooraf bepaald regulatoire verhouding (gearing) van eigen vermogen / vreemd vermogen van 40/60 (zie rubriek *“Activiteiten van de Groep – Tariefmethodologie van toepassing op de tariefperiode 2024-2027”*).

#### *Regelgeving betreffende de vaststelling van tarieven – Duitsland*

Bijna de volledige winst van 50Hertz als Duitse transmissienetbeheerder (**“TNB”**) (99 procent) wordt gegenereerd uit gereguleerde activiteiten via netgebruikerstarieven en opbrengsten uit offshore activiteiten die onderhevig zijn aan regulering door de Duitse nationale reguleringsinstantie, het Federale Network Agentschap (*Bundesnetzagentur* – **“BNetzA”**). De twee belangrijkste inkomstenbronnen uit gereguleerde activiteiten zijn de tarieven voor de netgebruiker voor de toegang tot en het gebruik van het 50Hertz transmissienet op basis van een jaarlijks inkomstenplafond (onshore), en de opbrengsten voor de recuperatie van de kosten die 50Hertz oploopt vanwege de verplichting om offshore windmolenparken aan te sluiten (de zogenaamde *“Offshore-Netzumlage”* of *“opbrengsten uit offshore regulering”*) (de **“Offshore Nettoeslag”**).

De beslissingen en handelingen van het BNetzA in dit verband kunnen een negatieve impact hebben op 50Hertz en dus op de Vennootschap (zie rubriek *“Activiteiten van de Groep – Tariefbepaling in Duitsland”*). Deze tarieven en offshore-opbrengsten vallen onder diverse regelgevingen en kunnen een directe impact hebben op de winstgevendheid van de Duitse activiteiten van de Vennootschap en dus ook op de financiële prestaties van de Vennootschap. Wijzigingen in de regulatoire parameters (bv. toegestaan rendement op eigen vermogen, individuele efficiëntie en algemene productiviteitsfactor) kunnen een impact hebben op de winstgevendheid van de Duitse gereguleerde activiteiten. Zo is bijvoorbeeld het voorgeschreven regulatoire rendement op het eigen vermogen verlaagd van 6,91 procent (vóór belastingen) tot 5,07 procent (vóór belastingen) voor activa die na 2006 in gebruik zijn genomen, met ingang van de volgende reguleringsperiode 2024-2028. Dit zal resulteren in een daling van het totale rendement op eigen vermogen met ongeveer 2 procent voor de periode 2024-2028, dat gedeeltelijk zal worden gecompenseerd door een voortdurende focus op operationele efficiëntie en de overgangsregeling naar het model voor de kapitaalkostenaanpassing (*“Kapitalkostenabgleich (“KKA”)*). Een daling van het rendement op eigen vermogen als gevolg van het nieuwe regulatoir kader kan ook een negatieve invloed hebben op de capaciteit van de Groep om eigen vermogen aan te trekken. Indien 50Hertz afwijkt van de vooropgestelde verhouding eigen vermogen/schuld (d.w.z. de regulatoire schuldgraad) door een gebrek aan beleggers op de aandelenkapitaalmarkt, kan dit een impact hebben op de

winstgevendheid van de Vennootschap en op haar kredietbeoordelingsprofiel. Zie risicofactor “*Een verlaging van de kredietrating van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid kan een invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op hun financiële positie*”. Tot slot wordt verwacht dat de bevoegdheden van BNetzA op het gebied van tariefbepaling en de vereisten inzake onafhankelijkheid en onpartijdigheid van BNetzA zullen toenemen. Hoewel de impact op 50Hertz van deze komende wijzigingen in de Duitse wetgeving nog niet kan worden ingeschat, aangezien de timing en de details van de wijzigingen in het wettelijke kader nog niet bekend zijn, bestaat het risico dat een beslissing of regelgevende verordening van het BNetzA een negatieve invloed heeft op het financiële resultaat van 50Hertz voor respectievelijk de onshore of offshore activiteiten.

#### *Regelgeving betreffende de vaststelling van tarieven – Nemo Link*

Er is een specifiek regulatorisch kader van toepassing op de Nemo Link interconnector sinds de datum van ingebruikname ervan, 31 januari 2019. Dit kader maakt deel uit van de tariefmethodologie die op 18 december 2014 is uitgegeven door de CREG. Het cap en floor-regime is een op opbrengsten gebaseerd stelsel met een looptijd van 25 jaar. De nationale regulatoren van het Verenigd Koninkrijk en België (respectievelijk Ofgem en CREG) hebben de rendementsniveaus van de cap en floor vooraf (vóór de bouw) bepaald en deze blijven grotendeels vastliggen (in reële termen) voor de duur van het regime (zie rubriek “*Activiteiten van de Groep – Regelgevingskader voor de interconnector Nemo Link*”). Hoewel dit cap en floor-regime een hoge mate van zekerheid biedt over de toekomstige rendementsniveaus, kunnen bepaalde incidenten, zoals maar niet beperkt tot langdurige onbeschikbaarheid (minder dan 80% beschikbaarheid van de interconnector) van de interconnector, tot gevolg hebben dat Nemo Link in die periode niet in aanmerking komt voor het cap en floor regime. Nemo Link neemt mitigerende maatregelen om dergelijke incidenten te voorkomen en/of de impact en duur ervan te beperken, maar deze onzekerheden kunnen niet volledig worden uitgesloten. Voor het jaar eindigend op 31 december 2021 heeft Nemo Link ongeveer 14,3 procent bijgedragen aan de totale aangepaste nettowinst van de Groep (zijnde 47,0 miljoen EUR op een aangepaste nettowinst van de Groep van 328,3 miljoen EUR).

#### ***De TNB-vergunningen en certificeringen die nodig zijn voor de activiteiten van de Groep kunnen ingetrokken of gewijzigd worden***

De exploitatie van de gereguleerde activiteiten van de Groep is afhankelijk van licenties, vergunningen, vrijstellingen en ontheffingen. Ongeveer 94 procent van de opbrengsten van de Groep wordt gegenereerd door tarieven die van toepassing zijn op de elektriciteitsnetten die de Groep exploiteert. Deze vergunningen, machtigingen, vrijstellingen en ontheffingen kunnen worden ingetrokken of gewijzigd of bijkomende voorwaarden kunnen worden opgelegd voor de gereguleerde activiteiten van de Groep. Dergelijke intrekking of wijziging of het opleggen van aanvullende voorwaarden kunnen de omzet, winst en financiële positie van de Groep beïnvloeden.

Gezien het specifieke karakter van de activa en het feit dat in de toepasselijke regelgeving geen procedures of regels zijn opgenomen voor de intrekking of wijziging van de TNB-vergunning, is het zeer moeilijk om alle mogelijke scenario's te voorspellen of te beschrijven. Hoewel een definitieve intrekking of niet-verlenging van een van haar vergunningen zeer onwaarschijnlijk wordt geacht, zouden er in dat geval ad hoc regelingen moeten worden getroffen met betrekking tot de relevante activa van het elektriciteitsnet die eigendom zijn van de Elia Group, om een andere partij die in de plaats zou worden aangesteld in staat te stellen deze activa te exploiteren, en de Elia Group niet langer recht zou hebben op de gereguleerde inkomsten in verband daarmee. Dit zou evenwel een aantal zeer ingewikkelde vraagstukken doen rijzen in verband met verder onderhoud, personeel en toekomstige investeringen. Om dergelijke complexiteiten te vermijden, is een waarschijnlijker scenario dat in het onwaarschijnlijke geval dat een licentie of vergunning zou worden ingetrokken of niet zou worden verlengd, dat de autoriteiten bijkomende of nieuwe eisen zouden opleggen of dat dit het geplande investeringsplan van de Elia Group zou vertragen. Zie ook de risicofactoren “*De Groep is onderworpen aan uitgebreide regelgeving en haar inkomsten zijn voor een groot deel afhankelijk van de toepasselijke tariefmethodologie in haar kernmarkten, die onderhevig zijn aan mogelijke wijzigingen en periodieke herzieningen*” en “*De toekomstige winst van de Groep zal gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar geplande projecten en organische groei te realiseren (CAPEX die bijdraagt tot de RAB), hetgeen op haar beurt afhangt van haar vermogen om de nodige vergunningen te verkrijgen zonder aanzienlijke kosten en/of vertragingen op te lopen*”.



## België

Tot op heden is ETB de enige entiteit die voldoet aan de relevante voorwaarden om als TNB te worden aangesteld. Om haar activiteiten van TNB uit te voeren beschikt ETB over vier vergunningen (zie “*Activiteiten van de Groep – Inleiding*”). Elk van deze vergunningen kan vroeger worden ingetrokken indien ETB er niet in zou slagen de menselijke, technische en financiële middelen te handhaven om de voortdurende en betrouwbare werking van het net te waarborgen overeenkomstig de toepasselijke wetgeving of de in artikel 9 van de Elektriciteitswet beschreven ontvlechtigingsverplichtingen.

ETB is met ingang van 31 december 2019 benoemd als de Belgische TNB door verschillende overheidsinstanties (de federale en Waalse regering voor een periode van 20 jaar, de Brusselse regering voor een periode van 20 jaar, en de Vlaamse toezichthouder voor een periode van 4 jaar die moet worden vernieuwd in 2023 (zie “*Activiteiten van de Groep – Inleiding*”).

In geval van faillissement, vereffening, fusie of splitsing van ETB zal haar aanstelling beëindigd worden. Bovendien kan de aanstelling door de Belgische federale overheid worden ingetrokken op advies van de CREG en na overleg met ETB in bepaalde omstandigheden, zoals:

- een aanzienlijke wijziging in het aandeelhouderschap zonder voorafgaande certificatie, waardoor het onafhankelijk netbeheer in het gedrang zou kunnen komen;
- een ernstige inbreuk op de verplichtingen van ETB onder de Elektriciteitswet of haar uitvoeringsbesluiten; of
- indien ETB niet langer gecertificeerd is als volledig eigendomsontvlochten systeembeheerder.

Vijf jaar vóór het aflopen van de aanstelling kan ETB om een hernieuwing verzoeken, op voorwaarde dat zij nog steeds beantwoordt aan de bovenstaande criteria.

De voortijdige beëindiging of de niet-hernieuwing van de aanstelling van ETB als enige Belgische TNB zou een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, winst en financiële situatie van de Vennootschap. Bovendien ontstaat er een geval van verzuim uit hoofde van de bank- en obligatiefinancieringen van ETB indien ETB niet langer als TNB wordt aangewezen (zie rubriek “*Financieringsregelingen van de Groep paragraaf (2) Financieringsregelingen van ETB*”).

## Duitsland:

50Hertz heeft de toestemming om actief te zijn als TNB in Duitsland en hoewel deze machtiging niet beperkt is in de tijd, kan zij wel worden ingetrokken door de Energieautoriteit van de staat Berlijn (*Senatsverwaltung für Wirtschaft, Technologie und Forschung (Energiewirtschaft/Energieaufsicht)*) als 50Hertz, onder andere, niet beschikt over het nodige personeel of de technische en financiële middelen om de continue en betrouwbare werking van het net te garanderen in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. Een dergelijke intrekking van de vergunning zal een wezenlijk nadelig effect hebben op 50Hertz.

De ontvlechtigingsregeling in de Duitse Energie-industriewet (de *Energiewirtschaftsgesetz*, “**EnWG**”) voorziet in diverse modellen (Eigendomsontvlechting, Onafhankelijke Transmissiebeheerder, Onafhankelijke Systeembeheerder). In het kader van een certificatieproces onderzoekt het BNetzA of de betrokken TNB beantwoordt aan de ontvlechtigingsbepalingen. De certificatie als eigendomsontvlochten TNB werd door het BNetzA aan 50Hertz verleend bij een besluit van 9 november 2012, nadat het zijn ontwerpbesluit aan de Europese Commissie had voorgelegd. De certificatie kan worden ingetrokken als 50Hertz niet voldoet aan de ontvlechtigingsbepalingen. Het BNetzA zou ook een boete kunnen opleggen. Na de intrekking van de certificering zou 50Hertz echter nog steeds in staat zijn het netwerk te exploiteren. Niettemin kan de herroeping een negatieve impact hebben op de reputatie van 50Hertz en bijgevolg op haar bedrijfsresultaten en activiteiten, hetgeen een invloed kan hebben op de rentabiliteit en de financiële positie van de Vennootschap.

## ***Via haar twee TNBs is de Groep onderworpen aan bepaalde trusteeverplichtingen die haar werkkapitaal negatief kunnen beïnvloeden***

Als onderdeel van hun rol als TNB vervullen ETB en 50Hertz een rol van trusteeship. Dit omvat het beheer en de coördinatie van bepaalde nationale of regionale heffingssystemen in naam van de

betrokken autoriteiten, meestal met betrekking tot de financiële steun voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie.

#### België

In België wordt dit vaak aangeduid als openbare dienstverplichtingen die door de verschillende regeringen aan ETB worden opgelegd in verband met haar rol als TNB. Deze verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op de ondersteuning van de bevoorradingszekerheid en het verlenen van financiële steun voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie. De eerste verplichting heeft betrekking op het capaciteitsvergoedingsmechanisme (“**CRM**”) dat is ingevoerd om de bevoorradingszekerheid van het land tegen 2025 te garanderen, in het kader waarvan ETB bepaalde taken heeft gekregen (zie “*Activiteiten van de Groep*”). Dit laatste omvat de verplichting voor de TNB in België om “offshore groenestroomcertificaten” aan te kopen tegen een gegarandeerde minimumprijs als een instrument van financiële ondersteuning ten gunste van de producenten van hernieuwbare energie in België. Voor een deel van de geproduceerde offshore-energie voorziet de regeling tevens in een mechanisme van vooruitbetalingen voor de toekenning van groenestroomcertificaten.

Vanaf 2022 worden de kosten, met inbegrip van de voorafbetalingen, gemaakt voor de uitvoering van de federale openbare dienstverplichtingen door ETB, met inbegrip van de aankoop van offshore groenestroomcertificaten, de kosten van de strategische reserve en de CRM en de federale toeslag, volledig doorgerekend aan de federale overheid, die deze kosten hoofdzakelijk financiert via accijnzen (onder voorbehoud van de goedkeuring van de kosten door de CREG). Er is een halfjaarlijks herzieningsmechanisme ingesteld ter dekking van eventuele verschillen tussen de in verband daarmee gedane uitgaven en de van de federale regering teruggevorderde bedragen. Bovendien kan ETB verplicht worden om grote hoeveelheden “groenestroomcertificaten” in het Waalse Gewest te kopen en voor te financieren in het kader van twee regelingen die door de Waalse regering zijn ingevoerd om het risico op een verhoging van de door klanten in het Waalse Gewest te betalen tarieven te verkleinen.

In de mate dat er een timingverschil is tussen het ontstaan en de vergoeding van dergelijke kosten bij de relevante autoriteiten, moeten dergelijke kosten door de TNB worden voorgefinancierd, hetgeen een tijdelijke invloed kan hebben op de cashflow van ETB. Indien er bijvoorbeeld in verband met de totale heffingen een potentiële afwijking van 5 procent zou bestaan tussen de geraamde en de werkelijke kasinstroom (op basis van de cijfers voor 2021), zou een dergelijke afwijking van 5 procent de financiële positie van ETB met ongeveer 59 miljoen EUR beïnvloeden (plus of min, afhankelijk van het feit of er een positief of negatief verschil tussen de twee is).

#### Duitsland

50Hertz is als trustee verantwoordelijk voor het beheer van de kasstromen die voortvloeien uit de Duitse wet inzake hernieuwbare energie (“**EEG**”). Dit heeft onder meer betrekking op de elektriciteit die wordt opgewekt door hernieuwbare installaties in het controlegebied van 50Hertz in het kader van het feed-in-tariefstelsel dat door 50Hertz wordt verkocht op de day-ahead- en intraday-markt van de aangewezen elektriciteitsmarktoperatoren. De kosten om te beantwoorden aan de EEG-verplichtingen, met inbegrip van de kosten in verband met het beheer en de financiering van die verplichtingen, worden behandeld als doorgerekende kosten. In geval van verschillen tussen de werkelijke kosten en de werkelijke inkomsten in een bepaald jaar, worden de daaruit voortvloeiende nettokosten in de volgende jaren gerecupereerd. Als zodanig heeft het EEG-mechanisme geen impact op de winstgevendheid van 50Hertz. De EEG balans is ook neutraal vanuit het oogpunt van kredietwaardigheid. Niettemin kan dit tijdelijk een negatieve impact hebben op de cashflowpositie van 50Hertz. Als er bijvoorbeeld een potentiële afwijking van 5 procent zou zijn tussen de geraamde en de werkelijke kasinstroom met betrekking tot de totale heffingen (op basis van de cijfers voor 2021), dan zou die afwijking van 5 procent de financiële positie van 50Hertz met ongeveer 312 miljoen EUR beïnvloeden (in plus of min naargelang er een positief of negatief verschil is tussen beide).



## **Risico's in verband met de activiteiten van de Groep en de continuïteit van de voorziening**

***Als de Groep er niet in slaagt om een evenwicht te handhaven tussen de vraag naar energie en het aanbod op het net, kan dit leiden tot het Afschakelen van Vermogen en aanzienlijke nadelige gevolgen hebben***

Om de TNB in staat te stellen de frequentie en de spanning op zijn net te handhaven, hetgeen essentieel is om de betrouwbaarheid en de continuïteit van de voorziening te waarborgen, moet de productie van elektrische energie in principe op ieder moment gelijk zijn aan de vraag. Het handhaven van een constant evenwicht tussen vraag en aanbod is de kerntaak van een netbeheerder. De twee TNBs van de groep (ETB en 50Hertz) maken daartoe gebruik van balanceringsenergie, om ongeplande schommelingen in de elektriciteitsproductie of de energiebelasting in evenwicht te houden, waarbij ook rekening wordt gehouden met de export naar en de import uit de buurlanden.

Er ontstaan echter nieuwe uitdagingen voor de werking van het netbeheer, als gevolg van de decentralisatie van de energieproductie door de toename van het aantal eenheden hernieuwbare energie dat in heel Europa op de distributienetten wordt aangesloten, en door de aansluiting van grote offshore windmolenparken op het net. Samen met de nieuwe mogelijkheden die aan afnemers worden geboden om hun elektriciteitsbeheer te optimaliseren door hun overtollige energie te verkopen en hun verbruik te verminderen, resulteert dit in een grotere volatiliteit van de energiestromen op het net en bijgevolg in een groter risico dat vraag en aanbod op een bepaald moment niet op elkaar zijn afgestemd.

Als de TNBs er niet in slagen het evenwicht tussen het energieaanbod en de energievraag te bewaren, kan dit een negatieve invloed hebben op de netfrequentie. Bijgevolg, als er een risico bestaat van een tekort aan energievoorziening zodat dat de energievraag op een bepaald moment het beschikbare aanbod kan overschrijden en derhalve een onevenwicht op het net ontstaat, moet de betrokken transmissiesysteembeheerder maatregelen treffen om het elektriciteitsverbruik op het net te verminderen door middel van het "Afschakelen van Vermogen", d.w.z. door de levering af te schakelen aan bepaalde (groepen) afnemers. In dergelijke omstandigheden kunnen corrigerende maatregelen nodig zijn, zoals het Afschakelen van Vermogen op nationaal of internationaal niveau of het beperken van de productiemiddelen. Dit zou een negatieve impact hebben op het imago en de reputatie van de Groep, een negatief effect hebben op het bruto binnenlands product van de betrokken landen of regio's en kunnen leiden tot een diepgaand onderzoek door de regulatoren van de TNB.

Indien de TNB tot het Afschakelen van Vermogen zou moeten overgaan, kunnen zich twee scenario's voordoen:

- a. Ofwel wordt het Afschakelen van Vermogen geacht het gevolg te zijn van een situatie van overmacht (bijvoorbeeld als gevolg van een plotselinge gebeurtenis) en wordt de procedure geacht correct te zijn toegepast. In dat geval kunnen geen schadevergoedingen worden geëist.
- b. Ofwel wordt de oorzaak van het Afschakelen van Vermogen niet als overmacht erkend, en/of wordt de procedure geacht niet correct te zijn toegepast, in welk geval:
  - In België kunnen contractuele en niet-contractuele schadevergoedingen worden geëist (voor beide gelden maxima). Bovendien, indien de onderbreking van de voorziening een bepaalde per gewest vastgestelde duur overschrijdt, kunnen zekere in de gewestelijke decreten genoemde categorieën van netgebruikers verzoeken om vergoeding van hun verliezen met een vast bedrag (waarbij het totaalbedrag in Vlaanderen is gemaximeerd, maar niet in de twee andere gewesten);
  - In Duitsland kan aanspraak worden gemaakt op werkelijke geldelijke of vermogensschade (waarbij de energiewet ("*Energiewirtschaftsgesetz*") maxima vaststelt per geval en op geaggregeerde basis).

In elk van de bovenstaande gevallen zullen de netgebruikers, indien de storing van het elektrisch incident volledig buiten het verantwoordelijkheidsgebied van de TNB zou zijn veroorzaakt, hun vorderingen moeten richten tot de derde partij die aan de oorsprong van het probleem ligt.

Gezien de verschillende mogelijke scenario's, is het niet mogelijk om te voorspellen of te illustreren wat de mogelijke schadeloosstellingen of vorderingen in elk van de bovengenoemde gevallen zouden zijn. Als een dergelijke gebeurtenis zich zou voordoen, zou dit afhangen van de concrete

omstandigheden, het aantal betrokken partijen en hun respectieve potentiële bijdrage aan de schade, en verder afhankelijk zijn van, onder andere, de ernst van de gebeurtenis, de potentiële schade van derden en of de gebeurtenis al dan niet als overmacht zou worden aanvaard. Zie ook de risicofactoren *“Onvoorzienne gebeurtenissen en verstoringen van de bedrijfscontinuïteit, onder meer als gevolg van terreurdaden of sabotage, kunnen een nadelige invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep”* en *“De reputatie van de Groep kan onder verschillende omstandigheden worden geschaad, onder meer in geval van een tekort aan energie of als gevolg van een trager dan verwachte energietransitie”*.

***De reputatie van de Groep kan onder verschillende omstandigheden worden geschaad, onder meer in geval van een tekort aan energie of als gevolg van een trager dan verwachte energietransitie***

Als exploitant van twee TNBs vervult de Groep een belangrijke rol in de samenleving en wordt zij door de samenleving en haar belangrijkste stakeholders gezien als een drijvende *factor* van de energietransitie. Hoewel zij een belangrijke rol te spelen heeft in het koolstofarm maken van de samenleving en in de continuïteit van de energiebevoorrading, liggen een aantal belangrijke elementen die nodig zijn om die ambitie waar te maken, buiten haar controle.

De federale overheden in zowel België als Duitsland moeten ervoor zorgen dat er in hun land voldoende capaciteit en aanbod van energie beschikbaar is om het risico van een elektriciteitstekort en bevoorradingproblemen te vermijden. De TNBs van de Groep (ETB en 50Hertz) van hun kant verschaffen hen nuttige technische informatie. De methodologie die wordt gebruikt ter beoordeling van de toereikendheid, evenals de betrouwbaarheidsnorm, worden op Europees niveau bepaald (via ACER) (zie *“Activiteiten van de Groep – Regelgevingskader in Europa”*).

Het is de verantwoordelijkheid van de autoriteiten om geopolitieke aspecten en andere relevante overwegingen en risico's in de uiteindelijke besluitvorming te integreren teneinde de toereikendheid van de voorziening te waarborgen. Zo ook zijn de autoriteiten verantwoordelijk voor het bepalen van het energiebeleid van een land, met inbegrip van de energiemix en de beschikbare stimulansen voor marktdeelnemers. De huidige geopolitieke instabiliteit, alsook de recente sterke stijgingen van de energieprijzen en het lopende debat in België over de CRM en de mogelijke uitbreiding van de nucleaire capaciteit hebben geleid tot een toegenomen onzekerheid in verband met de toekomstige toereikendheid van de energievoorziening (zie *“Activiteiten van de Groep”*). Het risico van onvoldoende bevoorrading doet zich typisch voor tijdens de wintermaanden wanneer het elektriciteitsverbruik hoog is, zoals bijvoorbeeld het geval was in België tijdens de winter 2018-2019 waar het mogelijk was om het risico op voorhand te identificeren. Dit is echter niet altijd mogelijk aangezien zich onverwachte omstandigheden kunnen voordoen. Bovendien hangen de samenstelling van de strategische reserves en het toekomstige CRM-mechanisme af van een aantal elementen, waaronder de goedkeuring van de Europese Commissie in het kader van de regels inzake staatssteun. Hoewel de TNBs aanzienlijke inspanningen leveren om adequacy- en flexibiliteitsstudies uit te voeren en regelmatig bij te werken, is het niet mogelijk alle adequaatheidsproblemen van tevoren op te sporen.

Mochten alle preventieve maatregelen falen om een toereikendheidsprobleem te voorkomen, dan moeten de TNBs wellicht maatregelen nemen zoals het Afschakelen van Vermogen op nationaal of internationaal niveau. Zie *“Als de Groep er niet in slaagt om een evenwicht te handhaven tussen de vraag naar energie en het aanbod op het net, kan dit leiden tot het Afschakelen van Vermogen en aanzienlijke nadelige gevolgen hebben”*.

In dezelfde geest kunnen zich omstandigheden voordoen die leiden tot een tragere energietransitie of decarbonisatie dan door de bevoegde autoriteiten is voorgeschreven. De Energietransitie (*“Energiewende”*) is een maatschappelijk project dat in Duitsland uitvoerig en ook buiten loutere expertkringen wordt besproken. 50Hertz wordt door politici, ngo's, de industrie en verenigingen erkend als een belangrijke facilitator van deze transitie (via de transformatie van de systeemcontrole methodes, de ontwikkeling van de netactiva en de evolutie van de marktprocessen). Haar reputatie zou zwaar kunnen worden getroffen door haar onvermogen om te voldoen aan de verwachting om *“de Energiewende waar te maken”*. Soortgelijke verwachtingen en uitdagingen bestaan ook in België. Meer in het algemeen, indien de reputatie van de Groep ernstig zou worden geschaad, zou dit een negatief effect hebben op het vertrouwen dat de autoriteiten en de civiele samenleving in de Groep hebben dankzij de staat van dienst die zij in de loop der jaren heeft opgebouwd. Dit zou onder meer kunnen leiden tot meer politieke discussies over haar rol of de projecten die zij wil

realiseren, minder vertrouwen in de verschillende studies die zij uitvoert, een toegenomen verzet tegen haar geplande investeringen of een meer omslachtig vergunningsproces dat kan leiden tot een vertraging in de realisatie van haar investeringsplan. Zie ook de risicofactoren: *“De toekomstige winst van de Groep zal gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar geplande projecten en organische groei te realiseren (CAPEX die bijdraagt tot de RAB), hetgeen op haar beurt afhangt van haar vermogen om de nodige vergunningen te verkrijgen zonder aanzienlijke kosten en/of vertragingen op te lopen”* en *“De Groep is afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers en hun vermogen om tijdig infrastructuurwerken van goede kwaliteit te leveren”* en *“De Groep is onderworpen aan milieu- en ruimtelijke ordeningswetten, alsook aan toegenomen publieke verwachtingen en bezorgdheden, die haar vermogen om relevante vergunningen te verkrijgen en zijn voorzien investeringsprogramma te realiseren, kunnen belemmeren of kunnen resulteren in extra kosten”*.

***De toekomstige winst van de Groep zal gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar geplande projecten en organische groei te realiseren (CAPEX die bijdraagt tot de RAB), hetgeen op haar beurt afhangt van haar vermogen om de nodige vergunningen te verkrijgen zonder aanzienlijke kosten en/of vertragingen op te lopen***

Zoals meer gedetailleerd uiteengezet in het deel “De activiteiten van de Groep – Strategie”, heeft de Groep een ambitieus CAPEX-programma voor de komende jaren. Dit is onder meer het gevolg van de veranderende Europese energiemarkt en de grootschalige ontplooiing van hernieuwbare productietechnologieën, die de verdere ontwikkeling van netinfrastructuur vereisen. Elektriciteitsnetten worden erkend als essentiële katalysatoren voor de energietransitie. De ontwikkeling van dergelijke on- en offshore-infrastructuur en interconnectoren met buurlanden, alsook de uitrol van andere elementen van het investerings- en CAPEX-plan, is afhankelijk van het verkrijgen van vergunningen en goedkeuringen van de betrokken autoriteiten. De noodzaak om dergelijke goedkeuringen en vergunningen binnen bepaalde termijnen te verkrijgen, vormt een belangrijke uitdaging voor de tijdige uitvoering van de verschillende projecten. Deze goedkeuringen en vergunningen kunnen voor de bevoegde rechtbanken worden betwist, wat mogelijk tot verdere vertragingen kan leiden. Zoals vermeld in ons persbericht van 23 februari 2022, zal het volgende decennium van cruciaal belang zijn en is de timing bijzonder krap, gezien de aanzienlijke uitbreiding van de infrastructuur die nodig zal zijn om de offshore windcapaciteit en andere hernieuwbare energiebronnen in het transmissiesysteem te integreren met het oog op de energietransitie. Zie ook *“De Groep is onderworpen aan milieu- en ruimtelijke ordeningswetten, alsook aan toegenomen publieke verwachtingen en bezorgdheden, die haar vermogen om relevante vergunningen te verkrijgen en zijn voorzien investeringsprogramma te realiseren, kunnen belemmeren of kunnen resulteren in extra kosten”*. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat de huidige schaarste van bepaalde grondstoffen kan leiden tot vertragingen of onverwachte prijsstijgingen bij de realisatie van bepaalde projecten (zie *“De Groep is afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers en hun vermogen om tijdig infrastructuurwerken van goede kwaliteit te leveren”*).

Aangezien de vergoeding van de Groep gedeeltelijk gebaseerd is op haar vermogen om haar projecten te realiseren (aangezien de huidige vergoeding in zowel België als Duitsland berekend wordt op de gemiddelde gereguleerde activabasis (“**Regulatory Asset Base**” of “**RAB**”)) (zie rubriek “*Activiteiten van de Groep – Regelgevingskader*”), zal de toekomstige winst van de Groep gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar activabasis te handhaven en te laten groeien (na afschrijvingen en waardeverminderingen). Daartoe zal de Groep haar geplande organische groei moeten realiseren (met inbegrip van de geplande kapitaaluitgaven) en haar verschillende projecten moeten verwezenlijken. Indien de Groep niet in staat zou zijn om haar verschillende projecten en kapitaaluitgaven te realiseren of tijdig te realiseren, zou dit een negatieve impact kunnen hebben op de toekomstige winst van de Groep.

Als er bijvoorbeeld in België een vertraging zou zijn in de realisatie van het CAPEX-programma voor een bedrag van 100 miljoen EUR, zou dit resulteren in een negatieve P&L-impact van ongeveer 1 miljoen EUR voor dat jaar, op basis van het huidige Belgisch regulatorisch kader (2020-2023). De berekening is gebaseerd op 40 procent van de gemiddelde CAPEX (50 miljoen EUR) die wordt vergoed tegen 4,68 procent. Bovendien geldt in België voor bepaalde grote infrastructuren een stimulans die gekoppeld is aan de tijdige oplevering van het project. Deze stimulans varieert van 0 miljoen EUR (indien > 1 project later dan het streefjaar in bedrijf wordt gesteld) tot 5 miljoen EUR (alle projecten in bedrijf gesteld in het streefjaar). Voor Duitsland zou een vermindering van de CAPEX met 100 miljoen EUR resulteren in een negatieve resultaatimpact van ongeveer 2 miljoen

EUR, op basis van 40 procent die wordt vergoed tegen 5,64 procent. Naast een impact op de toekomstige winst van de Vennootschap, kan het risico van het niet (tijdig) realiseren van haar investeringsprogramma ook een ernstige impact hebben op de realisatie van de strategie van de Groep, bijdragen tot de energietransitie, duurzaamheidsprogramma en een negatief effect hebben op haar reputatie.

***De Groep is afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers en hun vermogen om tijdig infrastructuurwerken van goede kwaliteit te leveren***

De twee TNBs van de Groep zijn afhankelijk van een beperkt aantal belangrijke leveranciers om hen te voorzien van het nodige materiaal en de nodige uitrusting en om hun investeringsprojecten te realiseren. Gezien de complexiteit van de infrastructuurwerken, de stijgende vraag op de markt naar dergelijke gespecialiseerde vaardigheden, en de volle orderboeken van de fabrieken, is het mogelijk dat de Groep niet in staat zal zijn om voldoende leveranciers of leveringscapaciteit te vinden om haar projecten te realiseren, of ze te realiseren binnen het voorziene budget of op een tijdige manier.

Bovendien wordt de wereld momenteel geconfronteerd met knelpunten in de bevoorradingsketen, alsook met schaarste van grondstoffen, energie en personeel en stijgingen van de grondstofprijzen. Deze elementen hebben geleid tot een aanzienlijke stijging van de grondstof- en transportprijzen, die ook de bevoorradingsketen van haar leveranciers hebben beïnvloed en hebben geleid tot een algemene stijging van de inflatiepercentages (een jaarlijkse inflatieaanpassing van de kosten van de twee TNBs is voorzien in het kader van de huidige Belgische en Duitse tariefmethodologie – zie “*Activiteiten van de Groep*”). Dit werd onlangs nog verergerd door de gebeurtenissen in Oekraïne en de daaruit voortvloeiende toegenomen geopolitieke instabiliteit, die onder meer een impact heeft op het vermogen van haar leveranciers om het vereiste aantal goederen of diensten tijdig en met het gepaste kwaliteitsniveau te leveren. Bovendien kan een economische tegenwind in combinatie met een verhoogde inflatie leiden tot insolventie van bepaalde leveranciers of partners waarvan de leveranciers afhankelijk zijn. Hoewel de Groep het kredietrisico van haar leveranciers tracht te beperken door middel van passende bankwaarborgen, zou elke dergelijke financiële moeilijkheid of insolventie op het niveau van haar leveranciers of partners waarvan de leverancier afhangt, verder kunnen leiden tot vertragingen in de realisatie van elk project en een nadelige invloed kunnen hebben op de toekomstige winsten van de Groep.

Het onderhoud en de aanleg van een elektriciteitsnet op het land en op zee vereisen ook een specifieke technische deskundigheid. Indien aannemers van de Groep niet over voldoende bekwaam personeel beschikken, kan dit een nadelige invloed hebben op de activiteiten van de Groep, met inbegrip van de veiligheid van haar werken. Bovendien is de Groep blootgesteld aan het risico van (i) vorderingen inzake overheidsopdrachten en (ii) het feit dat hun respectieve leveranciers, wanneer deze financiële problemen ondervinden, misschien niet in staat zijn om aan hun contractuele verplichtingen te voldoen.

Elke annulering of vertraging in de voltooiing van haar projecten als gevolg daarvan kan een nadelig effect hebben op de toekomstige winsten van de Groep en de verwezenlijking van haar strategie of bijdrage aan de energietransitie of haar duurzaamheidsprogramma, hetgeen op haar beurt een negatief effect kan hebben op de reputatie van de Groep. Zie ook “*De toekomstige winst van de Groep zal gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar geplande projecten en organische groei te realiseren (CAPEX die bijdraagt tot de RAB), hetgeen op haar beurt afhangt van haar vermogen om de nodige vergunningen te verkrijgen zonder aanzienlijke kosten en/of vertragingen op te lopen*” en “*De reputatie van de Groep kan onder verschillende omstandigheden worden geschaad, onder meer in geval van een tekort aan energie of als gevolg van een trager dan verwachte energietransitie*”.

***Onvoorziene gebeurtenissen en verstoringen van de bedrijfscontinuïteit, onder meer als gevolg van terreurdaden of sabotage, kunnen een nadelige invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep***

De door de Groep geëxploiteerde transmissiesystemen zijn zeer betrouwbaar (zie “*Activiteiten van de Groep – Sterke punten*”). Toch kunnen onvoorziene omstandigheden, zoals ongunstige weersomstandigheden, zich voordoen en de vlotte werking van één of meer infrastructuuronderdelen verstoren. In de meeste gevallen leiden deze tot een zogenaamde “enkelvoudige onvoorziene gebeurtenis”, en hebben ze geen impact op de stroombevoorrading van de eindafnemers, wegens de vermaasde structuur van de transmissienetten die de Groep beheert (en het feit dat elektriciteit



de eindafnemers vaak kan bereiken via een aantal verschillende verbindingen in het systeem). Het kan echter niet worden uitgesloten dat, in meer uitzonderlijke gevallen, een incident in het elektriciteitssysteem leidt tot meerdere onvoorziene gebeurtenissen die kunnen resulteren in een lokale of wijdverspreide stroomonderbreking, met aansprakelijkheidsclaims gebaseerd op contractuele aansprakelijkheid of zoals bepaald in de regionale wetgeving (zie de rubriek “*Het Belgisch juridisch kader*”) en rechtszaken, die op hun beurt een negatieve invloed zouden kunnen hebben op de financiële positie en resultaten van de Groep.

Onvoorziene gebeurtenissen en verstoring van de bedrijfscontinuïteit kunnen worden veroorzaakt door een aantal gebeurtenissen afgezien van ongunstige weersomstandigheden. Het kan daarbij gaan om menselijke fouten, nalatigheid, ongevallen, het risico op elektrocutie, kwaadwillige aanvallen, cyberaanvallen, terrorisme, defecten aan uitrusting, falen van de Informatie- en Communicatietechnologie, ongeplande buitenlandse elektriciteitsstromen, het niet in stand houden van de netwerkparameters binnen de in het netreglement bepaalde grenzen of het ontbreken van voldoende productiecapaciteit. Offshore-uitrusting verdient in dit verband bijzondere aandacht aangezien er minder ervaring is met de toegepaste technologieën en aangezien de herstelmaatregelen complexer zijn. Wanneer een van deze omstandigheden zich voordoet, wordt dit beschouwd als een noodsituatie die de TNB toelaat alle nodig geachte noodmaatregelen te treffen. Hieronder vallen maatregelen zoals het afsluiten van sommige of alle elektriciteitsexporten, een verzoek aan elektriciteit producerende bedrijven om hun elektriciteitsproductie te verhogen of te verlagen, of een verzoek aan de bevoegde minister om het elektriciteitsverbruik in de getroffen gebieden te verminderen.

Verder liggen het elektriciteitsnetwerk, de activa en de activiteiten van de TNB (en die van haar relevante verbonden ondernemingen) geografisch wijdverspreid, en zijn ze mogelijk blootgesteld aan daden van terrorisme of sabotage. Dergelijke gebeurtenissen kunnen deze netwerken, activa of activiteiten op nadelige wijze beïnvloeden en kunnen een ontregeling van het net, stroomuitvallen of een onderbreking van het systeem veroorzaken. Ontregelingen van het net of systeemonderbrekingen kunnen op hun beurt een materiële nadelige invloed hebben op de financiële toestand en bedrijfsresultaten van de TNB, in het bijzonder indien de vernieling veroorzaakt door de daden van terrorisme of sabotage van groot belang is en niet voldoende verzekerd is en/of als de financiële impact niet volledig kan worden gecompenseerd via het tariefmechanisme.

Dergelijke handelingen of gebeurtenissen of schade aan de veiligheid en gezondheid van haar personeel of van derden kunnen de Groep blootstellen aan potentiële aansprakelijkheden en de financiële prestaties van de Groep alsmede haar reputatie aantasten. Dit kan ook leiden tot schadevergoedingen of vorderingen boven de verzekerde drempel. Bovendien is het mogelijk dat een adequate verzekering voor al die risico's niet beschikbaar is tegen redelijke voorwaarden, of helemaal niet beschikbaar is. Indien zij zich zouden voordoen en niet volledig worden gedekt door het regulatorische mechanisme, zouden deze uitzonderlijke kosten moeten worden gedragen door de betrokken TNB en kunnen zij, op hun beurt, de algemene rentabiliteit van de Groep aantasten. Zie ook “*De Vennootschap beschikt mogelijk niet over een toereikende verzekeringsdekking*”

De waarschijnlijkheid dat één of meer van de bovenvermelde gebeurtenissen zich voordoen, kan toenemen als de bevoegde autoriteiten de noodzakelijke operationele procedures, investeringen of voltijdse equivalente (VTE) middelen die door ETB, Elia Asset NV (“**Elia Asset**”) en 50Hertz Transmission GmbH (“**50Hertz Transmission**”) worden voorgesteld niet goedkeuren, omdat deze vennootschappen in dergelijke gevallen niet over de noodzakelijke middelen zouden beschikken om het elektriciteitsnet tegen dergelijke bovenvermelde gebeurtenissen te beschermen.

***Storingen in de informatie- en communicatietechnologie (ICT), cyberaanvallen, gegevensbeveiliging en beschermingsproblemen kunnen de bedrijfsresultaten van de Groep ongunstig beïnvloeden***

De Groep evolueert naar het gebruik van meer IT-gestuurde instrumenten en investeert aanzienlijk meer in digitalisering om de complexiteit van haar systeemoperaties te beheren. Een verstoring van de ICT-systemen en -processen die gebruikt worden door de Groep of een schending van de veiligheidsmaatregelen kan leiden tot verliezen voor klanten en lagere inkomsten voor de Groep en haar verbonden ondernemingen.

Dit is in het bijzonder relevant gezien het streven naar digitalisering, de invoering van nieuwe technologieën en de selectie van innovatieprojecten die gericht zijn op “real first”-initiatieven, zoals

de langeafstandsvluchten met drones en het gebruik van robots in converterstations. Dit verhoogt op haar beurt het potentiële risico op storingen of menselijke fouten, de impact van mogelijke ICT-storingen, alsook het operationele risico en het risico op gestrande activa.

De Groep verzamelt en bewaart tevens gevoelige gegevens, die zowel de eigen bedrijfsgegevens als die van haar leveranciers en zakenpartners omvatten. De Groep is onderworpen aan verschillende regels en voorschriften inzake privacy en gegevensbescherming, waaronder sinds mei 2018 de Algemene Verordening Gegevensbescherming (EU-Verordening 2016/679 van 27 april 2016) met betrekking tot persoonsgegevens, alsook de NIB-richtlijn (EU-Richtlijn 2016/1148 van 6 juli 2016 betreffende maatregelen voor een hoog gemeenschappelijk niveau van beveiliging en netwerk- en informatiesystemen in de gehele Unie).

Ondanks alle genomen voorzorgsmaatregelen kunnen er nog steeds belangrijke systeemhardware- en -softwarestoringen plaatsvinden, kunnen compliance processen in gebreke blijven, en kunnen computervirussen, malware, cyberaanvallen, ongevallen of inbreuken op de beveiliging nog steeds voorkomen. In de context van de huidige geopolitieke instabiliteit kunnen dergelijke risico's toenemen. Dergelijke gebeurtenissen kunnen het vermogen van de Groep of een van haar dochterondernemingen aantasten om alle of een deel van haar diensten te verlenen en kunnen in het algemeen leiden tot een inbreuk op hun wettelijke en/of contractuele verplichtingen. Dit zou op zijn beurt kunnen leiden tot juridische claims of procedures, contractuele aansprakelijkheid, aansprakelijkheid uit hoofde van andere wetgeving inzake gegevensbescherming, strafrechtelijke, burgerrechtelijke of administratieve sancties, alsook een verstoring van de activiteiten en schade aan de reputatie van de Groep, en kan een nadelige invloed hebben op de activiteiten en resultaten van de Groep.

Vanwege de specifieke aard van hun activiteiten worden beide TNBs beschouwd als "essentiële dienstverleners" en beheerders van zogenaamde "kritieke infrastructuur". Bijgevolg wordt de impact van een storing, aanval of malware groter geacht, aangezien een verstoring van de activiteiten een ernstig effect op de samenleving kan hebben en ook andere netbeheerders in Europa kan treffen. Bovendien zijn beide TNBs onderworpen aan Europese, nationale en sectorspecifieke regelgeving, zoals het Europees programma voor de bescherming van kritieke infrastructuur (EPCIP-richtlijn), de EU-richtlijn inzake netwerk- en informatiebeveiliging (NIB-richtlijn), alsook aan toekomstige regelgeving zoals de richtlijn inzake de veerkracht van kritieke infrastructuur (CER-richtlijn) en de Netwerk Code inzake Cybersecurity, die een zwaardere last leggen op de TNBs om potentiële fysieke beveiligings- en cyberbeveiligingsrisico's te identificeren, te beoordelen en te beheren.

***De Groep is onderhevig aan bepaalde fysieke en overgangsgelateerde klimaatrisico's en is misschien niet in staat om te voldoen aan de relevante verwachtingen in verband met de decarbonisatiedoelstellingen die zij zich heeft gesteld***

Een van de kernstrategieën van de Groep is de aanpassing van haar infrastructuur en *on-* en *offshore*-netwerk om haar rol te kunnen spelen in de elektrificatie van de samenleving, de verhoogde aansluiting en levering van hernieuwbare energiebronnen ("**HEB**"), met inbegrip van de verdere ontwikkeling van *offshore*-infrastructuur en nieuwe digitale technologieën en diensten, om zo in de voorhoede te staan van de energietransitie en het koolstofvrij maken van de samenleving. Dit omvat een aantal ambitieuze innovatieve projecten en omvangrijke investeringsprogramma's, die een aantal risico's met zich meebrengen, zoals verder beschreven in de risicofactoren in deze rubriek.

De fysieke klimaatrisico's waaraan de Groep is blootgesteld, vallen uiteen in twee categorieën: chronische en acute risico's. Op basis van de beste informatie over de klimaatscenario's die momenteel beschikbaar is, vond een kwetsbaarheidsbeoordeling van de activiteiten van de Groep plaats, in overeenstemming met de technische screeningcriteria van de Gedelegeerde EU Taxonomieverordening. Deze beoordeling wees op het mogelijke schadelijke effect van hittegolven, koudegolven/winterincidenten, stormen, overstromingen, droogte en natuurbranden. Al deze fenomenen behoren tot de acute fysieke risico's die kunnen leiden tot minder gunstige bedrijfsomstandigheden voor de activa van de Groep of zelfs tot beschadiging ervan. Dergelijke omstandigheden kunnen risicofactoren opwekken voor onvoorziene gebeurtenissen en verstoring van de bedrijfscontinuïteit. Zo werden bijvoorbeeld de substations van Rochefort en Pepinster zwaar getroffen door de uitzonderlijke overstromingen die zich in de zomer van 2021 voordeden. De herstelwerkzaamheden werden in het derde kwartaal van 2021 voltooid. Gezien de kritieke aard van de infrastructuur van de Groep en het feit dat haar activa over een groot gebied verspreid zijn (in het bijzonder de infrastructuur van bovengrondse hoogspanningsleidingen), wordt



ervan uitgegaan dat de activa van de Groep een verhoogde vatbaarheid hebben voor fysieke klimaatrisico's, zoals dat het geval is bij andere netbeheerders en uitbaters van nutsvoorzieningen.

De overgangsgereleerde klimaatrisico's waaraan de Groep is blootgesteld, houden verband met de overgang naar een koolstofarmere economie, die uitgebreide beleids-, juridische, technologische en marktveranderingen impliceert. Hoewel het mogelijk maken van decarbonisatie centraal staat in de bedrijfsstrategie van de Groep en er belangrijke inspanningen worden geleverd om daartoe bij te dragen (onder meer via het ActNow-programma, zie "*De activiteiten van de Groep – Strategie*"), liggen een aantal factoren buiten de controle van de Groep. Zo is de Groep bijvoorbeeld afhankelijk van de energieproducenten voor de koolstofintensiteit van de energie die wordt geproduceerd en vervoerd op haar net. De koolstofintensiteit van de getransporteerde energie heeft een belangrijke impact op de hoeveelheid broeikasgasemissies veroorzaakt door netverliezen op het net van de Groep, één van de belangrijkste bronnen van broeikasgasemissies ten gevolge van de activiteiten van de Groep. Bovendien kan de invoering van strenge regelgeving in verband met de uitstoot van broeikasgassen zoals SF6 leiden tot hogere onderhoudskosten, moeilijkheden om alternatieve technologieën te vinden of afschrijvingen van activa die niet volledig afgeschreven zijn. Verwacht wordt dat de impact van de nieuwe regelgeving zal worden gedekt door de respectieve tariefmethodologieën die voor beide TNBs gelden. Gezien de snel evoluerende technologische en regelgevende vereisten en omgeving, alsook de onzekerheden met betrekking tot de interpretatie van sommige van de nieuwe ESG-regels en regelgeving (met inbegrip van, bijvoorbeeld, de Gedelegeerde EU Taxonomie verordening), kan echter niet worden gegarandeerd dat de Groep in staat zal zijn om aan al die vereisten of verwachtingen of eisen van beleggers, aandeelhouders, andere belanghebbenden of pressiegroepen te voldoen.

***De Groep is onderworpen aan milieu- en ruimtelijke ordeningswetten, alsook aan toegenomen publieke verwachtingen en bezorgdheden, die haar vermogen om relevante vergunningen te verkrijgen en zijn voorzien investeringsprogramma te realiseren, kunnen belemmeren of kunnen resulteren in extra kosten***

De activiteiten en activa van de Groep zijn onderworpen aan regionale, nationale en internationale regelgeving met betrekking tot milieuaangelegenheden, stadsplanning en zoning, bouw- en milieuvergunningen en doorgangsrechten. Deze regelgevingen zijn vaak complex en veranderen regelmatig (wat kan leiden tot een mogelijk strenger regulator kader of handhavingsbeleid). Het naleven van bestaande of nieuwe milieuregelgeving, regelgeving inzake bodemsanering, stedenbouwkunde en bestemmingsvoorschriften, en meer recent wetten met betrekking tot de bescherming van natuurlijke habitats en in het wild levende dieren, kan aanzienlijke extra kosten met zich meebrengen voor de Groep en kan de projecten die zij uitvoert vertragen. Deze kosten omvatten de uitgaven in verband met de invoering van preventieve of remediërende maatregelen of het nemen van aanvullende preventieve of remediërende maatregelen om te voldoen aan toekomstige wijzigingen in wet- of regelgeving.

Hoewel de Groep in haar jaarrekeningen voorzieningen heeft geboekt in verband met dergelijke verplichtingen, is het mogelijk dat de door de Groep getroffen voorzieningen niet volstaan om alle kosten te dekken die mogelijk moeten worden gemaakt om aan deze verplichtingen te voldoen, onder meer indien de veronderstellingen die aan deze voorzieningen ten grondslag liggen onjuist blijken te zijn of indien de Groep geconfronteerd zou worden met bijkomende, momenteel nog niet ontdekte, verontreiniging. Zo heeft de Groep in haar geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar 2021 een voorziening opgenomen voor milieusanering (11,2 miljoen EUR) en voor ontmanteling (110,1 miljoen EUR), maar heeft zij geen voorziening opgenomen in verband met vergunningen (meer details zijn te vinden in deel 6.14 van haar geconsolideerde jaarrekening).

De laatste jaren is ook toenemende bezorgdheid over het effect van elektrische en magnetische velden (EMF) die afkomstig zijn van ondergrondse en bovengrondse elektrische kabels en inherent zijn aan de activiteiten van de Groep. Bijgevolg kan niet worden uitgesloten dat het rechtskader in dit opzicht in de toekomst strenger wordt. Dit kan ertoe leiden dat de Groep extra kosten moet maken voor het beheer van milieu- en volksgezondheidsrisico's of van de stedenbouwkundige beperkingen, evenals kan dit leiden tot een verhoogd risico op potentiële aansprakelijkheidsvorderingen of administratieve procedures die worden aangespannen door getroffen personen, of kan dit een impact hebben op de manier waarop en de termijn waarbinnen investeringsprojecten kunnen worden gerealiseerd. Ingevolge de toegenomen acties van drukingsgroepen en plaatselijke bewoners is het mogelijk dat de autoriteiten in de toekomst meer terughoudend zullen zijn om de nodige vergunningen af te leveren.

Bovendien kunnen de kosten die hiermee verband houden, in zoverre dat zij niet kunnen worden gedekt of gerecupereerd met de toepasselijke tariefmethodologieën, een nadelige invloed hebben op de financiële resultaten van de Groep. Zie ook *“De toekomstige winst van de Groep zal gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar geplande projecten en organische groei te realiseren (CAPEX die bijdraagt tot de RAB), hetgeen op haar beurt afhangt van haar vermogen om de nodige vergunningen te verkrijgen zonder aanzienlijke kosten en/of vertragingen op te lopen”*.

### **Financiële en andere risico's**

#### ***Een verlaging van de kredietrating van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid kan een invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op hun financiële positie***

De Groep, en meer bepaald haar twee gereguleerde dochterondernemingen ETB en 50Hertz, hebben aanzienlijke bedragen aan uitstaande schulden. Het schuldbedrag zal waarschijnlijk verder toenemen in het licht van de ambitieuze CAPEX- en investeringsplannen van de Groep, in het bijzonder op het niveau van de twee gereguleerde TNBs maar mogelijk ook op het niveau van de Vennootschap in het geval van verdere niet-organische groei. Bijgevolg is het vermogen van de Vennootschap, ETB en 50Hertz om toegang te krijgen tot wereldwijde financieringsbronnen om hun financieringsbehoeften voor de financiering van hun plannen te dekken en hun bestaande schulden te herfinancieren, een sleutelcomponent van het bedrijfs- en strategisch plan van de Groep. Een verslechtering van de financiële markten in het algemeen of een verlaging van de kredietrating van een van deze entiteiten kan een negatieve invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de financiële markten en zou een nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële positie en het vermogen van de Groep om zijn strategisch plan te realiseren.

S&P heeft afzonderlijke kredietbeoordelingen toegekend aan de Groep, ETB en Eurogrid GmbH, de holding boven 50Hertz. Op de datum van dit Prospectus zijn de kredietbeoordelingen voor elk van de drie BBB+ met een stabiel vooruitzicht. Er is echter geen garantie dat de kredietbeoordeling van een van deze entiteiten voor een bepaalde periode dezelfde zal blijven of dat de rating niet zal worden verlaagd door het ratingagentschap indien, naar diens oordeel, de omstandigheden in de toekomst dit rechtvaardigen.

Gezien de specifieke aard van de activiteiten van de Groep en de grote recuperatie van haar financieringskosten via de tariefmethodologie op het niveau van haar twee gereguleerde dochterondernemingen, ETB en 50Hertz, heeft de Groep (onder meer op verzoek van haar regulatoren) een aantal maatregelen ingevoerd. Deze omvatten de goedkeuring van een financierings- en dividendbeleid dat van toepassing is op ETB en Eurogrid en verschillen in de samenstelling van hun raden van bestuur in vergelijking met Elia Group. Zij hebben tot doel de impact van de activiteiten van de Groep en de toekomstige investerings- en strategische plannen op de individuele ratings van ETB en Eurogrid af te schermen. Derhalve, aangezien zowel ETB als Eurogrid vanuit een ratingperspectief tot op zekere hoogte afgeschermd zijn van de Vennootschap, zou een verlaging van de rating van de Vennootschap tot 1 graad niet automatisch een invloed hebben op de rating van ETB of een verlaging tot 2 graden voor Eurogrid (zolang de aparte kredietratings van dergelijke entiteiten hun respectieve ratings ondersteunen). De tariefmethodologie die van toepassing is in België bepaalt dat indien zich een downgrade zou voordoen en deze volledig toe te schrijven zou zijn aan activiteiten die onafhankelijk zijn van ETB, zijnde gereguleerde activiteiten buiten België of niet-gereguleerde activiteiten, de potentiële stijging van de rentekosten op nieuw uitgegeven financiële instrumenten ten gevolge van een dergelijke downgrade gedragen zou kunnen worden door de aandeelhouders van de TNB, in plaats van te worden doorgerekend via de transmissietarieven, hetgeen een invloed zou hebben op het financiële resultaat en de rentabiliteit van de Groep.

Een verlaging van de kredietbeoordeling van de Vennootschap zou ook kunnen voortvloeien uit bijkomende schulden die worden aangegaan in het kader van haar toekomstige niet-organische groei (zie risicofactor *“Indien de Groep succesvol is in haar strategie van niet-organische groei, kan dit leiden tot verminderde voorspelbaarheid en hogere volatiliteit in haar inkomsten en bijkomende financiële schuld op het niveau van de Vennootschap”*). Dit zou op zijn beurt een invloed kunnen hebben op haar vermogen om dividenden uit te keren. Evenzo kan een downgrade op het niveau van ETB en/of Eurogrid een invloed kunnen hebben op hun vermogen om dividenden uit te keren aan de Vennootschap, in het bijzonder indien de hogere financieringskosten voor ETB en/of 50Hertz niet door de tarieven zouden worden gedekt. Aangezien de inkomsten van de Vennootschap

voornamelijk afhangen van de dividenden ontvangen van haar dochterondernemingen en een aanzienlijk deel daarvan afkomstig is van ETB en 50Hertz, kan elke beperking op hun vermogen om dividenden uit te keren aan de Vennootschap een aanzienlijke impact hebben op de Vennootschap (zie risicofactor “*Diverse omstandigheden kunnen het vermogen van de Vennootschap aantasten om dividenden uit te keren of om de doelstellingen van haar dividendbeleid te bereiken*”). Bovendien zou ETB, indien zij niet in staat zou zijn te voldoen aan het convenant in haar doorlopende kredietfaciliteit en EIB-lening, op grond waarvan zij een rating dient te behouden die ten minste gelijk is aan BBB-, dan zou ze onderhandelingen moeten aangaan met de EIB en de kredietverstrekkers in het kader van haar doorlopende kredietfaciliteit om afstand te doen van dergelijke wanprestatie, bij gebreke waarvan zij verplicht zou kunnen worden de EIB-lening en alle uitstaande bedragen in het kader van haar doorlopende kredietfaciliteit terug te betalen (zie de rubriek “*Financieringsregelingen van de groep § (2) Financieringsregelingen van ETB*”). Op datum van dit Prospectus is de EIB-lening van 100 miljoen EUR volledig opgenomen en is de doorlopende kredietfaciliteit van ETB niet opgenomen.

In het kader van de ambitieuze CAPEX-programma's van ETB en 50Hertz en de verwachte toename van het bedrag van de aangetrokken schuld, zal de Groep eigen vermogen moeten ophalen om haar vooropgestelde verhouding eigen vermogen/schuld (i.e. regulatoire schuldgraad) en vooropgesteld rendement op eigen vermogen te behouden (zie risicofactor “*De Groep is onderworpen aan een uitgebreide regelgeving en haar inkomsten zijn in grote mate afhankelijk van de toepasselijke tariefmethodologie in haar kernmarkten, die onderhevig is aan mogelijke wijzigingen en herzieningen*”). Indien de Groep er niet in zou slagen dergelijk eigen vermogen op te halen of indien de verhouding eigen vermogen/schuld anderszins zou verslechteren, kan dit een negatieve impact hebben op de kredietrating van ETB en/of 50Hertz, wat op zijn beurt een impact kan hebben op de kredietbeoordeling en de rentabiliteit van de Groep.

Een beslissing van een ratingagentschap om de kredietbeoordeling van de Vennootschap, ETB en/of 50Hertz te verlagen, kan de financieringsmogelijkheden van de Groep beperken, haar financieringskosten verhogen en een impact hebben op haar financiële positie en rentabiliteit.

***Verschillende omstandigheden kunnen een invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren of om te voldoen aan de doelstellingen van haar dividendbeleid.***

De Vennootschap is een holdingmaatschappij die afhankelijk is van het vermogen van haar dochterondernemingen om dividenden uit te keren aan de Vennootschap. Aangezien deze voornamelijk afkomstig zijn van de dividenden uitgekeerd door haar twee gereguleerde dochterondernemingen ETB en 50Hertz (via Eurogrid International NV en haar belang van 80 procent in Eurogrid GmbH), is de Vennootschap afhankelijk van het vermogen van deze twee gereguleerde dochterondernemingen om dividenden uit te keren om aan haar eigen financiële verplichtingen te voldoen, haar eigen kosten als holdingvennootschap te dekken en dividenden uit te keren (zie “*De activiteiten van de Groep*”).

Zowel ETB als 50Hertz hebben een financierings- en dividendbeleid aangenomen voor de huidige regulatoire periode (tot 2023) om hun kredietbeoordeling en toegang tot de financiële markten tegen aantrekkelijke voorwaarden op zelfstandige basis te ondersteunen. Ofschoon niet verwacht wordt dat dit een belemmering zal vormen voor hun vermogen om dividenden te blijven uitkeren, zoals in het verleden gebruikelijk was, is er geen garantie in die zin. Rekening houdend met onder andere de CAPEX-programma's van beide entiteiten, kan niet worden uitgesloten dat uitzonderlijke onvoorziene gebeurtenissen een impact zouden hebben op het vermogen van ETB en/of 50Hertz om in de toekomst dividenden uit te keren aan de Vennootschap. Het vermogen van deze dochterondernemingen om dividenden uit te keren zou ook kunnen worden beperkt in geval van een werkelijke of potentiële verlaging van hun kredietbeoordeling of als gevolg van de hogere schuld die zij hebben aangegaan om hun CAPEX-programma's te financieren (zie risicofactor “*Een verlaging van de kredietbeoordeling van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid kan een invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en een impact hebben op hun financiële positie*”). Indien de dividenden van ETB en/of 50Hertz in die mate zouden dalen dat ze de kosten van de Vennootschap niet dekken, met inbegrip van de verwachte dividenduitkeringen in lijn met haar dividendbeleid, zou dit een impact hebben op het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren. Bovendien hangt het vermogen van de Vennootschap en haar dochterondernemingen om dividend uit te keren af van hun winst en kunnen ze onderworpen zijn aan wettelijke of andere beperkingen. Het kan bijvoorbeeld niet worden uitgesloten dat de niet-

organische groeistrategie van de Groep een impact zou kunnen hebben op het toekomstige vermogen van de Groep om dividenden uit te keren (zie *“Indien de Groep succesvol is in haar strategie van niet-organische groei, kan dit leiden tot verminderde voorspelbaarheid en hogere volatiliteit in haar inkomsten en bijkomende financiële schuld op het niveau van de Vennootschap”*)

In het kader van haar huidige dividendbeleid streeft de Vennootschap naar een dividendgroei over het volledige jaar die niet lager ligt dan de stijging van de consumptieprijsindex (“inflatie”) in België. Het dividendbeleid van de Vennootschap, dat werd vastgelegd in 2019, ondersteunt haar lange termijn ambitie om te streven naar een zeker dividend in reële termen voor de aandeelhouders, terwijl het de Vennootschap in staat stelt een sterke balans te behouden die nodig is om het ambitieuze investeringsprogramma van de Groep te financieren (zie *“Activiteiten van de Groep – Dividendbeleid”*). Dienovereenkomstig biedt het dividendbeleid voorspelbaarheid aan de aandeelhouders van de Vennootschap. Bovendien is de dividendumkering van de Vennootschap, in overeenstemming met haar beleid, de voorbije zeven opeenvolgende jaren gestegen. Indien de Vennootschap er niet in zou slagen het vooropgestelde stabiele aandeelhoudersrendement te behalen in lijn met haar dividendbeleid (en de onderliggende verwachtingen van de aandeelhouders in lijn daarmee), zou dit een negatieve impact kunnen hebben op haar aandelenkoers of op haar vermogen om bestaande en nieuwe aandeelhouders te behouden of aan te trekken.

***Indien de Groep succesvol is in haar strategie van niet-organische groei, kan dit leiden tot verminderde voorspelbaarheid en hogere volatiliteit in haar inkomsten en bijkomende financiële schuld op het niveau van de Vennootschap***

Als onderdeel van de strategie van de Groep streeft zij naar een verdere uitbreiding van haar activiteiten buiten haar huidige perimeter (“niet-organische groei”) om maatschappelijke waarde te creëren. Deze groei kan verband houden met activiteiten die gereguleerd zijn buiten haar kernmarkten, België en Duitsland, of niet-gereguleerd zijn. De gebieden die de Groep momenteel onderzoekt voor verdere niet-organische groei omvatten, onder andere, *offshore* ontwikkeling buiten de maritieme grenzen van de gereguleerde TNBs (ETB en 50Hertz). De Groep heeft onlangs de oprichting aangekondigd van een nieuwe dochteronderneming, WindGrid, die zij ziet als een logische stap in de verdere uitbreiding van de Groep naar een internationaal energiebedrijf om te kapitaliseren en bij te dragen tot de versnelde ontwikkeling van *offshore* energie.

Een toename van de blootstelling aan nieuwe activiteiten kan echter de voorspelbaarheid verminderen en de volatiliteit verhogen van de resultaten van de Groep, de kasstroom en de financieringsbehoeften. Hoewel er geen zicht is op of zekerheid bestaat over de vraag of de Vennootschap in staat zal zijn haar ambitie om uit te breiden door middel van fusies en overnames te realiseren, noch over het tempo waarin dit zou gebeuren, zou, als het zich voordoet, het aandeel van de opbrengsten en winsten van de Groep die afkomstig zijn van haar meer stabiele en voorspelbare gereguleerde activiteiten metertijd kunnen verminderen. Bovendien zullen de kosten verbonden aan de ontwikkeling of het beheer van dergelijke activiteiten, in het licht van het regulatoire kader en de afschermingsmaatregelen die van toepassing zijn op ETB en 50Hertz, volledig door de Vennootschap moeten worden gedragen, aangezien de kosten ervan mogelijk niet worden gedekt door een van de regulatoire tariefkaders. De ontwikkeling van deze nieuwe activiteiten door de Groep kan bijgevolg een bijkomend financieel risico inhouden voor de Groep, wat een invloed kan hebben op haar winstgevendheid, financiële prestaties, kredietrating en vermogen om dividenden uit te betalen (zie risicofactor *“Een verlaging van de kredietrating van de Vennootschap, ETB en/of Eurogrid kan een invloed hebben op hun vermogen om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten en op hun financiële positie”*).

***De verdere ontwikkeling van de offshore-infrastructuur kan specifieke uitdagingen met zich meebrengen en de specifieke aansprakelijkheidsregeling die van toepassing is op offshore-verbindingen kan een invloed hebben op de rentabiliteit van de Groep***

De verdere ontwikkeling van de offshore-infrastructuur is een wezenlijk onderdeel van de strategie van de Groep en van de Europese energietransitie. Hoewel de Groep gezien haar bestaande staat van dienst en ervaring goed gepositioneerd is met betrekking tot de verdere ontwikkeling van de offshore-infrastructuur, zijn er een aantal inherente risico's aan verbonden. Naast het innovatieve en onuitgeteste karakter van sommige van de voorgestelde oplossingen, brengen de planning, de bouw en de exploitatie van de netaansluitingen van offshore-windmolenparken een aantal onzekerheden (waaronder, bijvoorbeeld, weersomstandigheden en bodemgesteldheid) en technische uitdagingen



met zich mee. Verder is er ook slechts een beperkt aantal potentiële leveranciers voor de belangrijkste onderdelen van dergelijke netverbindingen.

Bovendien zijn er specifieke wettelijke aansprakelijkheidsregelingen van toepassing op de offshore-verbindingen.

In België is de TNB belast met de aansluiting van offshore windmolenparken op haar Modular Offshore Grid (MOG I), overeenkomstig de geldende wetten en voorschriften (zie “*Activiteiten van de Groep – Belangrijkste projecten ETB*”). Enige onderbreking van dergelijke aansluiting die toerekenbaar is aan een zware fout of opzettelijke fout van de TNB kan de Vennootschap blootstellen aan schadeclaims (beperkt tot de nettowinst die ETB specifiek zou kunnen genereren op de Modular Offshore Grid-activa in het specifieke jaar waarin het incident plaatsvond). Een dergelijke schadeclaim kan een negatieve impact hebben op de activiteiten, winst en financiële situatie van de Vennootschap. Soortgelijke wettelijke en regelgevende kaderregelingen worden momenteel besproken met het oog op de toekomstige ontwikkeling van verdere offshore hernieuwbare productie en de bijhorende transmissieactiva om ze te verbinden met het offshore transmissienetwerk (MOG II).

In Duitsland is 50Hertz verplicht om zonder onnodige vertraging alle installaties voor hernieuwbare energie in haar controlegebied aan te sluiten overeenkomstig de geldende wetten en voorschriften. Elke vertraging in deze aansluitingen kan 50Hertz ertoe verplichten schadevergoedingen te betalen aan de exploitanten van de offshore windmolenparken. In het bijzonder vloeit de verplichting van 50Hertz om offshore windparken aan te sluiten voort uit specifieke bepalingen in het EnWG, terwijl verplichtingen om alle andere types van faciliteiten voor hernieuwbare energie aan te sluiten, voortvloeien uit het EEG. Ondanks zorgvuldige voorbereiding en analyses worden technische problemen vaak pas ontdekt in de uitvoerings- en operationele fase die dan onmiddellijk moeten worden verholpen. Vertragingen en wijzigingen in de planning- en bouwfasen (en ook latere, ongeplande wijzigingen in de operationele fase) zijn dus mogelijk. De aansprakelijkheden die hieruit voortvloeien, worden mogelijk niet gedekt door de Offshore Liability Surcharge, noch (volledig) gedekt door afgesloten verzekeringen, en kunnen dus een impact hebben op de winst van 50Hertz.

Overeenkomstig sec. 17e EnWG is 50Hertz in principe aansprakelijk voor financiële schade, en dit ongeacht haar schuld, als de kabelverbinding gedurende meer dan 10 opeenvolgende of meer dan 18 niet-opeenvolgende dagen per kalenderjaar wordt verstoord of wordt vertraagd met meer dan 10 dagen na de voltooiingsdatum die door de TNB moet worden gepubliceerd na bestelling van de activa die nodig zijn voor de netverbinding. Deze datum wordt bindend 30 maanden voor deze bereikt wordt. Na verstrijken van de betrokken wachtermijn kan de exploitant een schadevergoeding van 90 procent eisen van 50Hertz. Indien 50Hertz de verstoring of vertraging bewust zou hebben veroorzaakt, kan de exploitant van het offshore windpark schadevergoeding eisen vanaf de eerste dag en moet 50Hertz de vergoedingskosten volledig dragen. In het andere geval kan het de kosten minstens gedeeltelijk doorberekenen via de Offshore Aansprakelijkheidstoelage (Offshore Liability Surcharge). Als 50Hertz kan aantonen dat het niet nalatig heeft gehandeld, kunnen alle kosten worden doorgerekend. Indien 50Hertz echter door nalatigheid heeft bijgedragen tot verstoringen of vertragingen kan zij krachtens Art. 17f EnWG slechts een deel van de kosten van compensatie aan de eindgebruiker doorberekenen. In geval van schade veroorzaakt door nalatigheid die geen grove nalatigheid uitmaakt, is de eigen aansprakelijkheid van 50Hertz beperkt tot €17,5 miljoen per schadegeval. In geval van grove nalatigheid zal een maximale eigen aansprakelijkheid van €110 miljoen per jaar (limiet) door 50Hertz gedragen moeten worden. Als er dus bepaalde kosten niet mogen worden doorgerekend via de hogervermelde Toeslag, kan het offshore regime een negatieve impact hebben op de winstgevendheid van 50Hertz en bijgevolg ook op de winstgevendheid van de Vennootschap.

***Een gebrek aan hooggekwalificeerd personeel kan leiden tot onvoldoende expertise en knowhow om haar strategische doelstellingen te verwezenlijken***

De Groep heeft een ambitieus programma om haar engagement waar te maken om bij te dragen tot het koolstofarm maken van de samenleving. Het streven naar meer *offshore*, digitalisering en een consumentgericht model vergt aanzienlijke investeringen en veranderingen in de organisatie van de Groep. Om deze doelstellingen te kunnen bereiken, moeten de cultuur en het personeelsbestand van de Groep volledig afgestemd zijn op de strategie van de Groep en moet de Groep erin slagen de nodige specifieke technische expertise aan te trekken en te behouden. Zie ook de risicofactoren

*“Storingen in de informatie- en communicatietechnologie (ICT), cyberaanvallen, gegevensbeveiliging en beschermingsproblemen kunnen de bedrijfsresultaten van de Groep ongunstig beïnvloeden” en “De Groep is afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers en hun vermogen om tijdig infrastructuurwerken van goede kwaliteit te leveren”.*

Gezien de specifieke aard van de expertise en de grote vraag op de markt, is het steeds moeilijker geworden om deze profielen op de arbeidsmarkt te vinden. Dit wordt nog verergerd door de huidige strijd om talent. Bovendien heeft de pandemie de noodzaak onderstreept om extra zorg te dragen voor het welzijn van de werknemers en meer aandacht te besteden aan hun persoonlijke behoeften.

Als de Groep er niet in slaagt over voldoende personeel en deskundigheid te beschikken, neemt het risico toe dat de uitvoering van haar strategie mislukt (vertraging, mislukken van het beheer van de toenemende complexiteit van de netexploitatie, vertraging in de realisatie van de CAPEX die de energietransitie ondersteunt, enz.), rekening houdend met de zeer gespecialiseerde en complexe aard van haar activiteiten. Een verlies van hoogopgeleid personeel kan bovendien leiden tot een ontoereikende expertise en *knowhow* om de strategische doelstellingen van de Groep te bereiken.

### ***De Vennootschap beschikt mogelijk niet over een toereikende verzekeringsdekking***

De Groep heeft de nodige verzekeringspolissen onderschreven om haar activiteiten uit te oefenen in lijn met de industriestandaards. Het kan echter niet worden gegarandeerd dat de onderschreven verzekeringsdekking in alle omstandigheden toereikend zal blijken te zijn. Hoewel de Groep contracten heeft om de blootstelling van de Groep aan bepaalde risico's te beperken (zie *“Activiteiten van de Groep”*), zijn de Groep en in het bijzonder ETB en 50Hertz niet (volledig) verzekerd tegen alle risico's waaraan zij zijn blootgesteld. Dit omvat, maar is niet beperkt tot, risico's die voortvloeien uit materiële schade aan bovengrondse lijnen, *offshore*-activa, verliezen van derden, schadevergoedingen, vorderingen wegens stroomuitval, cyberaanvallen of verliezen ten gevolge van menselijke fouten of gebrekkige opleiding. Iedere schadevergoeding of vordering boven de verzekeringsdekking kan een negatieve impact hebben op de winstgevendheid van de Groep.

Bovendien is een passende verzekering voor bepaalde risico's (zoals vorderingen wegens stroomuitval die hoger liggen dan de verzekeringsdekking en aansprakelijkheid voor milieuaangelegenheden, terrorisme of cyberaanvallen) mogelijk niet beschikbaar tegen redelijke voorwaarden of zelfs helemaal niet. Mochten deze risico's zich voordoen, dan zou het regulatorische mechanisme die kosten kunnen dekken maar het risico bestaat dat een deel van die uitzonderlijke kosten door de betrokken TNB moet worden gedragen, hetgeen de algemene rentabiliteit van de Groep zou kunnen aantasten.

### **Risico's verbonden aan de aandelen en de Aanbieding**

#### ***De beurskoers van de aandelen van de Vennootschap kan volatiel zijn en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs***

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat de Uitgifteprijs zal overeenstemmen met de beurskoers van de aandelen na de Aanbieding, of dat de koers van de aandelen op de beurs de werkelijke financiële prestaties van de Vennootschap zal weerspiegelen. Er zijn diverse factoren die de marktprijs van de aandelen aanzienlijk kunnen beïnvloeden, zoals het aantal aandelen dat wordt gehouden door het publiek, wijzigingen in de bedrijfsresultaten van de Vennootschap, wijzigingen in de algemene situatie van de energiesector en algemene economische en bedrijfsomstandigheden in de landen waar ETB en 50Hertz actief zijn. Bovendien hebben de effectenmarkten de voorbije jaren aanzienlijke prijs- en volumeschommelingen gekend. Gelijkaardige fluctuaties in de toekomst kunnen een wezenlijke nadelige invloed hebben op de koers van de aandelen, ongeacht de bedrijfsresultaten of de financiële toestand van de Vennootschap.

De Vennootschap is een liquiditeitscontract aangegaan met Exane BNP Paribas.

Meer informatie over de *lock-up* verbintenis van Publi-T en de *standstill* verbintenis van de Vennootschap is terug te vinden in de rubriek *“Informatie over de Aanbieding – Lock-up en standstill verbintenissen”*.

Als er een aanzienlijke daling is in de marktprijs van de aandelen, kan dit een nadelige invloed hebben op de marktprijs van de Voorkeurrechten (zie de risicofactor *“Als de Aanbieding met Voorkeurrechten wordt stopgezet of als er een aanzienlijke koersdaling is van de aandelen, kunnen de Voorkeurrechten ongeldig worden of hun waarde verliezen”*).



***De kapitaalverhoging kan lager uitvallen dan het voorgenomen Uitgiftebedrag indien niet volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven en er is geen minimumbedrag voor de Aanbieding vastgesteld***

De Vennootschap heeft het recht om een kapitaalverhoging door te voeren voor een verlaagd bedrag. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor de Aanbieding. Daarom: (i) worden mogelijk slechts een beperkt bijkomend aantal aandelen van de Vennootschap beschikbaar gesteld voor verhandeling op de markt, als gevolg waarvan de *free float* van de aandelen van de Vennootschap in mindere mate kan toenemen dan verwacht; en (ii) de financiële middelen van de Vennootschap met het oog op de aanwending van de opbrengsten van de Aanbieding kunnen mogelijk worden verminderd. Zie de rubriek “*Redenen voor de Aanbieding en Aanwending van de opbrengsten*” voor bijkomende informatie over het gebruik van de opbrengsten. De Vennootschap zal daarom mogelijk op zoek moeten gaan naar verdere externe financiering.

Indien het Aanbod zou resulteren in inschrijvingen voor een bedrag dat lager is dan het geplande Uitgiftebedrag, zou de Vennootschap beschikken over een bedrag dat lager is dan de EUR 590.113.192,50 bruto-opbrengst die zij van plan is op te halen. Afhankelijk van het bedrag van het tekort en van de snelheid waarmee zij het kapitaal van ETB en 50Hertz zou moeten verhogen, wat op zijn beurt zou afhangen van het tempo van de respectieve voorgenomen investeringsplannen op het niveau van elk van de TNB's, zou de Vennootschap kunnen beslissen om het bedrag dat is toegewezen aan een of meerdere van de drie posten waarnaar wordt verwezen in de rubriek “*Redenen voor de Aanbieding en Aanwending van de opbrengsten*” te verlagen. In het geval dat het bedrag aanzienlijk lager zou zijn (een risico dat zou moeten worden afgezwakt door de onvoorwaardelijke verbintenis van de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap, Publi-T en Publipart, om al hun Voorkeurrechten uit te oefenen), kan dit Groep ertoe verplichten andere maatregelen te nemen (zoals het aangaan van schulden op het niveau van de Vennootschap om als kapitaal in te brengen in een van de TNB's of een groter deel van de winst in te houden op het niveau van een van de TNB's) of een regulatoire gearingdoelstelling te aanvaarden die lager is dan de voorgenomen 40/60 ratio. Er wordt echter niet verwacht dat dit een impact zal hebben op het vermogen van de Groep, en in het bijzonder van ETB en 50Hertz, om de nodige fondsen te verzamelen voor hun investeringsplannen of dit zal naar verwachting niet leiden tot uitstel van van hun geplande investeringen.

***Als de Aanbieding met Voorkeurrechten wordt stopgezet of als er een aanzienlijke koersdaling is van de aandelen, kunnen de Voorkeurrechten ongeldig worden of hun waarde verliezen***

Als er een aanzienlijke daling is in de prijs van de aandelen, inclusief als gevolg van short selling van de aandelen van de Vennootschap, dan kan dit een wezenlijk nadelige invloed hebben op de waarde van de Voorkeurrechten. Enige volatiliteit in de koers van de aandelen zal eveneens een impact hebben op de koers van de Voorkeurrechten, en als gevolg daarvan zouden de Voorkeurrechten hun waarde volledig kunnen verliezen. Voorts kunnen de verplichtingen van de Underwriters krachtens de Underwritingovereenkomst in bepaalde omstandigheden worden beëindigd (zie de rubriek “*Underwritingovereenkomst*”), hetgeen op zich kan leiden tot een stopzetting van de Aanbieding met Voorkeurrechten. Als de Aanbieding met Voorkeurrechten wordt stopgezet zoals omschreven in de rubriek “*Intrekking of opschorting van de Aanbieding*”, worden de Voorkeurrechten ongeldig of waardeloos. Bijgevolg zullen beleggers die dergelijke Voorkeurrechten hebben verworven op de secundaire markt een verlies lijden, aangezien transacties met betrekking tot dergelijke Voorkeurrechten niet zullen worden ongedaan gemaakt eens de Aanbieding met Voorkeurrechten werd stopgezet.

***Er is geen zekerheid dat er zich een verhandelingsmarkt zal ontwikkelen voor de Voorkeurrechten, en indien er zich een markt ontwikkelt, kan de beurskoers van de Voorkeurrechten aan meer volatiliteit onderhevig zijn dan de beurskoers van de aandelen.***

De Voorkeurrechten zullen naar verwachting van 16 juni 2022 tot 23 juni 2022 worden verhandeld op de beurs van Euronext Brussels. Er is geen zekerheid dat er zich tijdens die periode een actieve verhandelingsmarkt voor de Voorkeurrechten zal ontwikkelen, en als er zich een dergelijke markt ontwikkelt, kan er geen zekerheid worden geboden over de liquiditeit van een dergelijke verhandelingsmarkt. De beurskoers van de Voorkeurrechten hangt af van verschillende *factoren*, inclusief, maar niet beperkt tot, de evolutie van de koers van de aandelen, maar zou ook onderhevig kunnen zijn aan beduidend grotere prijschommelingen dan de aandelen.

***Bepaalde belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap na de Aanbieding kunnen belangen hebben die verschillen van die van de Vennootschap en zijn mogelijk in staat om de Vennootschap te controleren, met inbegrip van de uitkomst van een aandeelhoudersstemming***

De Vennootschap zal een aantal belangrijke aandeelhouders blijven hebben. Voor een overzicht van de belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap op datum van dit Prospectus wordt verwezen naar de rubriek “*Relatie met belangrijke aandeelhouders en transacties met verbonden partijen – Aandeelhouderschap*”.

Gelet op haar huidige aandelenbelang kan Publi-T CV (“**Publi-T**”), dat de Belgische gemeenten vertegenwoordigt, een aanzienlijke invloed uitoefenen op de goedkeuring van aandeelhoudersbesluiten en kan in ieder geval elk aandeelhoudersbesluit blokkeren omdat de goedkeuring van elk aandeelhoudersbesluit de goedkeuring vereist van een meerderheid van de houders van aandelen van soort A en/of soort C, op voorwaarde dat de houders van aandelen van soort A en/of soort C minstens 25 procent van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap bezitten (of 15 procent in geval van verwatering na een kapitaalverhoging).

In de mate dat bepaalde aandeelhouders hun stemrechten zouden verenigen, zouden ze de mogelijkheid kunnen hebben om bestuurders te benoemen of te ontslaan en, afhankelijk van hoe wijdverspreid de andere aandelen van de Vennootschap zijn, bepaalde andere aandeelhoudersbesluiten te nemen waarvoor meer dan 50 procent of 75 procent vereist is van de stemmen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de Algemene Aandeelhoudersvergaderingen waarop dergelijke punten ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Gelet op het huidige aandeelhouderschap van Publi-T, is voor alle aandeelhoudersbesluiten de goedkeuring door Publi-T vereist. Anderzijds, in de mate dat deze aandeelhouders niet over voldoende stemmen beschikken om bepaalde besluiten van de algemene vergadering op te leggen, zouden ze wel de mogelijkheid kunnen hebben voorgestelde besluiten te blokkeren waarvoor meer dan 50 procent of 75 procent vereist is van de stemmen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de Algemene Aandeelhoudersvergaderingen waarop dergelijke punten ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Dergelijk stemgedrag van deze aandeelhouders is mogelijk niet in lijn met het belang van de Vennootschap of van de andere aandeelhouders van de Vennootschap.

***Herroeping van de inschrijving in bepaalde omstandigheden kan verhinderen dat in de Netto-Opbrengst van de Scrips kan worden gedeeld en kan andere nadelige financiële gevolgen hebben***

Inschrijvers die hun inschrijving na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten intrekken, delen niet in de Netto-Opbrengst van de Scrips en worden op geen enkele andere manier vergoed, met inbegrip van de aankoopprijs (en enige daarmee verband houdende kosten) die zij hebben betaald om enige Voorkeurrechten of Scrips te verwerven, aangezien de Voorkeurrechten die aan deze inschrijvingsorders zijn gehecht niet tijdig zijn omgezet in Scrips en aangeboden als onderdeel van de Private Plaatsing van Scrips.

***Bepaalde Bestaande Aandeelhouders buiten België beschikken mogelijk over een beperkte tijd om een inschrijvingsorder te plaatsen voor de uitoefening van hun Voorkeurrechten, of inschrijvingsorders geplaatst bij financiële tussenpersonen buiten België kunnen mogelijk niet tijdig worden verwerkt door de lokale financiële tussenpersonen***

Voorkeurrechten die niet worden uitgeoefend gedurende de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten worden nietig en ongeldig. In de mate dat Voorkeurrechten niet of niet tijdig zijn uitgeoefend en/of enige uitoefening niet tijdig werd verwerkt, zal het proportioneel aandeelhouderschap en stemrecht van de Bestaande Aandeelhouders in de Vennootschap worden verlaagd, en zal het percentage dat de aandelen die worden aangehouden vóór de Aanbieding vertegenwoordigt in het verhoogde kapitaal na de Aanbieding overeenkomstig worden verminderd. In de praktijk, in geval van langdurige vennootschapsrechtelijke procedures, is het mogelijk dat bepaalde aandeelhouders buiten België (bv. in Duitsland) weinig tijd hebben om een inschrijvingsorder te plaatsen voor de uitoefening van hun Voorkeurrechten zodra zij kennis hebben gekregen van de Aanbieding. De Vennootschap heeft geen enkele centralisatieagent buiten België aangesteld, noch zijn er specifieke procedures voorzien om de financiële dienst buiten België te accommoderen. De rol van de Underwriters zal zich niet uitstrekken tot de Aanbieding aan het publiek in Duitsland. Er werd geen enkele financiële instelling aangesteld in Duitsland om financiële diensten te verlenen in verband met de Aanbieding. Het kan dat inschrijvingsorders bij financiële

tussenpersonen buiten België niet tijdig worden verwerkt door de lokale financiële tussenpersonen. Bijgevolg moeten beleggers (en in het bijzonder deze buiten België) die aan de Aanbieding wensen deel te nemen, zich ervan vergewissen dat de financiële instelling met wie zij hun aandelen aanhouden of via wie zij wensen deel te nemen aan de Aanbieding, beschikt over de vereiste processen om hun inschrijving tijdig te verwerken. De financiële tussenpersoon met wie zij hun aandelen aanhouden of via wie zij aan de Aanbieding wensen deel te nemen, is als enige verantwoordelijk voor het verkrijgen van de inschrijvingsaanvraag en voor het naar behoren doorsturen van deze inschrijvingsaanvraag, samen met alle nodige documentatie en het toepasselijke aantal Voorkeurrechten. Elke houder van een Voorkeurrecht dat niet werd uitgeoefend en verwerkt tegen de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten heeft enkel recht op een evenredig deel van de opbrengst van de verkoop van de Scrips, indien van toepassing (zoals beschreven in de rubriek *“Informatie over de Aanbieding – Private Plaatsing van de Scrips”*). Er is echter geen zekerheid dat enige of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips of dat er enige dergelijke opbrengst zal zijn. Aandeelhouders buiten België zijn mogelijk niet in staat om voorkeurrechten uit te oefenen (bericht voor beleggers die niet in België verblijven)

In geval van een kapitaalverhoging van de Vennootschap door middel van inbreng in contanten hebben houders van aandelen doorgaans recht op volledige voorkeurrechten, tenzij deze rechten worden uitgesloten of beperkt, ofwel door een besluit van de Algemene Aandeelhoudersvergadering, ofwel door een besluit van de Raad van Bestuur (op voorwaarde dat de Raad van Bestuur gemachtigd werd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering of door de Statuten om het kapitaal op die wijze te verhogen, wat het geval is op de datum van dit Prospectus). Bepaalde aandeelhouders buiten België zijn mogelijk niet in staat om voorkeurrechten uit te oefenen, tenzij de lokale effectenwetgeving wordt nageleefd. In het bijzonder zijn aandeelhouders in de Verenigde Staten mogelijk niet in staat om voorkeurrechten uit te oefenen, tenzij er een registratieverklaring in het kader van de Securities Act verklaard werd van kracht te zijn voor de aandelen die kunnen worden uitgegeven ingevolge de uitoefening van dergelijke voorkeurrechten of indien er een vrijstelling van de registratievereisten voorhanden is. De Vennootschap heeft niet de intentie om in de Verenigde Staten een registratieverklaring te verkrijgen of enige vereiste te vervullen in andere rechtsgebieden (behalve België) om aandeelhouders in dergelijke rechtsgebieden in staat te stellen hun voorkeurrechten uit te oefenen (voor zover zij niet zijn opgeheven of beperkt). Bijgevolg kan de Vennootschap in de toekomst aan andere personen dan haar Bestaande Aandeelhouders aandelen of andere effecten verkopen tegen een lagere prijs dan de Nieuwe Aandelen en bijgevolg is het mogelijk dat Amerikaanse of andere niet-Belgische aandeelhouders een aanzienlijke verwatering van hun belang in de Vennootschap ondergaan.

## REDEKENEN VAN DE AANBIEDING EN AANWENDING VAN DE OPBRENGST

Het hoofddoel van de Aanbieding is het financieren van de organische groei van de Groep en het ondersteunen van de strategie van de Groep zoals uiteengezet in de rubriek “*Activiteiten van de Groep – Strategie*” van dit Prospectus. De Aanbieding zal de balans van de Vennootschap versterken en de financiering van de CAPEX-programma’s van ETB en 50Hertz ondersteunen.

Als er volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven, zal de netto-opbrengst van de Aanbieding hoofdzakelijk als volgt worden gebruikt:

- 300 miljoen EUR: om de gereguleerde activiteiten in België te financieren, voornamelijk de realisatie van het CAPEX-programma zoals uiteengezet in de rubriek “*Activiteiten van de Groep – Strategie – Pijlers van groei*” van dit Prospectus (via een verhoging van het eigen-vermogensaandeel in ETB) in overeenstemming met de *gearing*-ratio zoals gedefinieerd in het regelgevend kader dat van toepassing is in België.
- 200 miljoen EUR: om de gereguleerde activiteiten te financieren, voornamelijk de uitvoering van het CAPEX-programma in Duitsland (via een verhoging van het eigen-vermogensaandeel in Eurogrid GmbH, de holdingmaatschappij boven 50Hertz) om de balans te versterken.
- Het resterende deel van de opbrengst van de Aanbieding zal worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden van de Vennootschap.

Als er volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven, wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geraamd op circa 590.113.192,50 EUR. De netto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen wordt geraamd op circa 583.978.687,50 EUR.

De Vennootschap heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een verlaagd bedrag. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor de Aanbieding. In geval van een verlaagd bedrag kan de Vennootschap naar eigen goeddunken beslissen om het bedrag dat aan één van de drie bovenvermelde onderdelen wordt toegekend, te verminderen (zie de risicofactor “*De kapitaalverhoging kan lager uitvallen dan het voorgenomen Uitgiftebedrag indien niet volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven en er is geen minimumbedrag voor de Aanbieding vastgesteld*”).

Voor schattingen van de kosten en uitgaven van de Aanbieding, zie de rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Kosten in verband met de Aanbieding*”.

Op de datum van dit Prospectus kan de Vennootschap niet met zekerheid voorspellen voor welke precieze doeleinden de opbrengst uit de uitgifte van Nieuwe Aandelen aangewend zal worden, of welke bedragen ze effectief zal besteden of toewijzen aan de financiering van de gereguleerde investeringen in België conform het nieuwe regelgevend kader, aan de gereguleerde investeringen in Duitsland en/of aan algemene bedrijfsdoeleinden. De bedragen en de tijdstippen van de werkelijke uitgaven van de Vennootschap zullen afhangen van talrijke factoren. Het management van de Vennootschap zal over een bepaalde flexibiliteit beschikken voor de aanwending van de opbrengst van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen en kan de toewijzing van deze opbrengst wijzigen als gevolg van deze en andere voorwaardelijke gebeurtenissen.

## KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

### Kapitalisatie en schuldenlast

In de tabel hierna worden de kapitalisatie en schuldenlast van de Vennootschap weergegeven per 31 december 2020 en 2021 en per 31 maart 2022.

De cijfers over de kapitalisatie en de schuldenlast per 31 december 2020 en 2021 werden zonder materiële aanpassingen overgenomen uit de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep die werden opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd door de EU, voor de perioden afgesloten op 31 december 2020 en 2021, en dienen te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

De cijfers over de kapitalisatie en de schuldenlast per 31 maart 2022 werden overgenomen uit de niet-geauditeerde geconsolideerde financiële verslaggeving opgesteld overeenkomstig IFRS.

Deze tabel moet worden gelezen in combinatie met rubriek "Geselecteerde financiële informatie" en de geconsolideerde jaarrekeningen en de daarbij horende toelichtingen die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing.

Deze tabel houdt geen rekening met de opbrengst van de Aanbieding.

	<u>31 maart</u>	<u>31 december</u>	<u>31 december</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<i>(miljoen €)</i>		
<b>Kapitalisatieverklaring</b>			
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>5.016,1</b>	<b>3.924,8</b>	<b>1.835,6</b>
Gewaarborgd	0,0	0,0	0,0
Zekergesteld	0,0	0,0	0,0
Niet-gewaarborgd of niet-zekergesteld	5.016,1	3.924,8	1.835,6
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>7.964,3</b>	<b>7.972,1</b>	<b>7.513,0</b>
Gewaarborgd	0,0	0,0	0,0
Zekergesteld – hoofdsom	0,0	0,0	0,0
Niet-gewaarborgd of niet-zekergesteld	7.964,3	7.972,1	7.513,0
<b>Eigen vermogen</b>	<b>5.118,9</b>	<b>4.938,4</b>	<b>4.500,0</b>
<i>Aandelenkapitaal</i>	<i>1.709,2</i>	<i>1.709,2</i>	<i>1.709,1</i>
<i>Uitgiftepremie</i>	<i>262,9</i>	<i>262,9</i>	<i>262,4</i>
<i>Wettelijke reserve</i>	<i>183,3</i>	<i>173,0</i>	<i>173,0</i>
<i>Overige reserves</i>	<i>1.844,0</i>	<i>1.705,5</i>	<i>1.327,2</i>
Eigen vermogen toe te rekenen aan gewone aandelen	3.999,4	3.850,6	3.471,7
Eigen vermogen toe te rekenen aan houders van hybride effecten	706,1	701,4	701,4
Minderheidsbelang	413,3	386,4	326,9
<b>Totaal</b>	<b>18.099,3</b>	<b>16.835,3</b>	<b>13.848,6</b>

	<u>31 maart</u>	<u>31 december</u>	<u>31 december</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	
		<i>(miljoen €)</i>		
<b>Verklaring van schuldenlast</b>				
A	Geldmiddelen	552,4	563,2	368,1
B	Kasequivalenten <sup>(*)</sup>	3.245,8	2.486,2	222,0
C	Overige financiële activa	0,0	0,0	0,0
<b>D</b>	<b>Liquiditeit (A+B+C)</b>	<b>3.798,2</b>	<b>3.049,5</b>	<b>590,1</b>
E	Financiële schuld op korte termijn (**)	102,7	171,7	783,2
F	Kortlopend deel van financiële schulden op lange termijn	22,3	22,3	22,3
<b>G</b>	<b>Financiële schulden op korte termijn (E+F)</b>	<b>125,0</b>	<b>194,0</b>	<b>805,5</b>
<b>H</b>	<b>Netto financiële schulden op korte termijn (G-D)</b>	<b>-3.673,2</b>	<b>-2.855,5</b>	<b>215,4</b>
I	Financiële schulden op lange termijn (**)	7.732,1	7.741,7	7.249,6
J	Schuldinstrumenten	0,0	0,0	0,0
K	Langlopende handels- en andere schulden	0,0	0,0	0,0
<b>L</b>	<b>Financiële schulden op lange termijn (I+J+K)</b>	<b>7.732,1</b>	<b>7.741,7</b>	<b>7.249,6</b>
<b>M</b>	<b>Totale financiële schulden (H+L)</b>	<b>4.058,9</b>	<b>4.886,2</b>	<b>7.465,0</b>

Geldmiddelen (A) zijn de beschikbare kasgelden op de lopende bankrekening, Kasequivalenten (B) zijn hoofdzakelijk deposito's op korte termijn bij verschillende banken en het bedrag dat is opgenomen onder overige financiële activa.

(\*) Met ingang van 31 maart 2022 en 31 december 2021 beschikt de Groep over geldmiddelen en kasequivalenten ten belope van respectievelijk €3.798,2 miljoen en € 3.049,5 miljoen, waarvan:

- € 1 miljoen beperkt beschikbare geldmiddelen in bezit zijn van haar dochteronderneming Elia Re; en
- €2.871,9 miljoen en € 2.110,0 miljoen betrekking heeft op een kasoverschot afkomstig van de activiteiten in verband met heffingen/toeslagen in Duitsland (EEG, KWK, stromNev – zie rubriek “*Het Duitse juridische kader*”) met ingang van respectievelijk 31 maart 2022 en 31 december 2021.

(\*\*) De schuldenlast met betrekking tot *leasing* wordt erkend in de geconsolideerde jaarrekeningen. De schuldenlast op korte termijn bedraagt € 13,1 miljoen op 31 maart 2022 (€ 35,1 miljoen op 31 december 2021 en € 11,8 miljoen op 31 december 2020) en de schuldenlast op lange termijn bedraagt € 81,0 miljoen op 31 maart 2022 (€ 83,7 miljoen per 31 december 2021 en € 72,4 miljoen op 31 december 2020).



Naast de bedragen die zijn weergegeven in de verklaring van de schuldenlast hierboven, heeft de Groep de volgende voorwaardelijke schuldenlast:

	<u>31 maart</u>	<u>31 december</u>	<u>31 december</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
		<i>(miljoen €)</i>	
<b>Netto schuldenlast met betrekking tot de personeelsbeloningen (*)</b>	<b>62,7</b>	<b>60,4</b>	<b>78,2</b>
Nettoschuld voor personeelsbeloningen (wettelijke en feitelijke verplichtingen op vlak van toegezegde pensioenregelingen) met betrekking tot haar werknemers in Belgische en Duitse bedrijfsactiviteiten	108,0	106,6	132,0
Een deel van deze nettoverplichting is recupereerbaar door de toekomstige tarieven in België en dit bedrag wordt erkend als financiële activa op de lange termijn in de geconsolideerde jaarrekeningen	-45,3	-46,2	-53,8
<b>Schuldenlast met betrekking tot toezeggingen tot aankoop van CAPEX projecten (**)</b>	<b>2.045,2</b>	<b>2.068,4</b>	<b>1.987,5</b>
Aankoopcontracten voor de installatie van materiële vaste activa voor de verdere uitbouw van het net	2.045,2	2.068,4	1.987,5
<b>Schuldenlast met betrekking tot voorzieningen voor ontmanteling (***)</b>	<b>110,5</b>	<b>110,1</b>	<b>116,3</b>
De Groep is blootgesteld aan ontmantelingsverplichtingen, waarvan de meeste betrekking hebben op offshore projecten.	110,5	110,1	116,3

(\*) voor meer informatie wordt verwezen naar toelichting 6.13 van de geconsolideerde jaarrekening van 2021 (en naar toelichting 6.14 van de geconsolideerde jaarrekening van 2020 voor het jaar eindigend op 31 december 2020).

(\*\*) voor meer informatie wordt verwezen naar toelichting 8.2 van de geconsolideerde jaarrekeningen van 2021 en 2020.

(\*\*\*) voor meer informatie wordt verwezen naar toelichting 6.14 van de geconsolideerde jaarrekening van 2021 (en naar toelichting 6.15 van de geconsolideerde jaarrekening van 2020 voor het jaar eindigend op 31 december 2020).

Zie rubriek “*Activiteiten van de Groep – Materiële overeenkomsten – Financieringsovereenkomsten van de Groep*” voor een overzicht van de financieringsovereenkomsten van de Groep en de uitstaande bedragen daaronder.

Per 31 december 2021 beschikt de Vennootschap over onbenutte kredietlijnen ten belope van € 35 miljoen EUR. ETB beschikt over een aan duurzaamheid gekoppelde heropneembare kredietfaciliteit van € 650 miljoen die volledig ongebruikt is, en Eurogrid GmbH heeft een heropneembare kredietfaciliteit van € 750 miljoen die op 31 december 2021 ongebruikt was evenals een niet-gecommitteerd kaskrediet van € 150 miljoen. Verder beschikt EGI over een onbeperkt directe lening voor een bedrag van €2,5 miljoen.

### **Verklaring over het werkkapitaal**

Op de datum van dit Prospectus is de Vennootschap van mening dat zij, rekening houdend met de beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten, voldoende werkkapitaal heeft om aan haar huidige vereisten te voldoen en om de behoeften aan werkkapitaal te dekken voor een periode van minstens 12 maanden vanaf de datum van dit Prospectus.

## DE ACTIVITEITEN VAN DE GROEP

### Inleiding

De Vennootschap (voorheen Elia System Operator NV/SA) is een naamloze die werd opgericht naar Belgisch recht middels een akte uitgevoerd op 20 december 2001, gepubliceerd in de Bijlage van het Belgisch Staatsblad op 3 januari 2002, onder referentie 20020103-1764. Haar maatschappelijke zetel is gevestigd te 1000 Brussel, Keizerslaan 20 (telefoonnummer: +32 (0)2 546 70 11) en zij is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Brussel onder nummer 0476.388.378. De LEI van de Vennootschap is 549300S1MP1NFDIKT460. De aandelen van de Vennootschap worden genoteerd op Euronext Brussels. De website van de Vennootschap is toegankelijk via [www.eliagroup.eu](http://www.eliagroup.eu).

In 2019 heeft de Groep een nieuwe bedrijfsstructuur geïmplementeerd om de gereguleerde activiteiten in België te isoleren en af te schermen ('ring-fencing') van de niet-gereguleerde activiteiten en van de gereguleerde activiteiten buiten België. In dat kader werd 'Elia System Operator NV' ('ESO'), de TNB, omgevormd tot een holdingvennootschap die werd omgedoopt tot 'Elia Group NV', en werd er een nieuwe dochteronderneming 'Elia Transmission Belgium NV' ('ETB') opgericht, die de Belgische gereguleerde activiteiten van ESO, met inbegrip van de schuldenlast in verband met die activiteiten, overnam. De reorganisatie werd voltooid op 31 december 2019. Het is de bedoeling dat de Groep dankzij de nieuwe structuur haar ambitieuze groeistrategie kan nastreven en kansen kan aangrijpen die door de energietransitie worden aangereikt.

ETB is de TNB voor de Belgische elektriciteitsnetten op zeer hoge (380kV tot 150kV) en hoge spanning (70kV – 30kV), en voor het offshore net in de Belgische territoriale wateren in de Noordzee. De elektriciteitstransmissienetten en de betrokken activa zijn eigendom van de volle dochter (min één aandeel) van ETB, Elia Asset. ETB en Elia Asset zijn actief als één enkele economische entiteit. ETB werd aangesteld als de enige TNB in België via een ministerieel besluit van 13 januari 2020 (gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 27 januari 2020 en van kracht vanaf 1 januari 2020) voor een periode van 20 jaar. ETB is ook aangesteld als een lokale TNB (die het hoogspanningsnet beheert) in het Vlaamse Gewest, op beslissing van de Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt ('VREG') van 24 december 2019 (gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 5 februari 2020) voor de resterende duur van een periode van 12 jaar die afloopt op 31 december 2023, als de lokale TNB in het Waalse Gewest voor een periode van 20 jaar die begint op 31 december 2019 (in zijn hoedanigheid van nationale TNB) en als de gewestelijke TNB in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest door een decreet van de Brusselse regering van 19 december 2019 (gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 14 februari 2020) voor een periode van 20 jaar die begint op 31 december 2019. ETB heeft het recht om een verlenging van deze aanstellingen voor eenzelfde duur aan te vragen. Als voorafgaande voorwaarde voor de aanstelling als nationale TNB, wordt de conformiteit met de ontbundelingsvereisten geëvalueerd via een door de CREG uitgevoerde certificeringsprocedure. In een beslissing van 27 september 2019 bevestigde de CREG, op basis van een door ETB ingediend notificatiedossier, dat de nieuwe groepsstructuur de kernelementen van de vorige beslissing van de CREG van 6 december 2012 waardoor ESO werd gecertificeerd als een volledig eigendomsontvlochten TNB, niet in vraag stelde, en dat het bijgevolg niet nodig was om over te gaan tot een nieuwe certificering van zijn dochteronderneming ETB. Bijgevolg is ETB een volledige eigendomsontvlochten TNB met een verplichting om te blijven voldoen aan de criteria en vereisten om een dergelijke certificering te verkrijgen en te behouden, en wordt het voortdurend door de CREG gemonitord op de naleving van die criteria en vereisten. De procedure voor de verlenging van de lokale TNB-vergunning in het Vlaamse Gewest loopt. Deze vergunning zal naar verwachting tijdig worden verlengd. Het kan echter niet worden uitgesloten dat er ter gelegenheid van die verlenging bepaalde additionele verplichtingen worden opgelegd in verband met het bestuur van ETB, en in het bijzonder dat er mogelijk additionele waarborgen worden opgenomen over de onafhankelijkheid van relevante leden van de raad van bestuur van ETB (zie 'De activiteiten van de Groep – Aanstelling van ETB als TNB op federaal niveau').

Naast de gereguleerde activiteiten in België is de Vennootschap ook eigenaar van de gereguleerde activiteiten buiten België. In 2010 breidde de Groep haar activiteiten uit naar het bredere Europese niveau door 60% te verwerven van Eurogrid International CV ("Eurogrid International"), de holding boven 50Hertz, een van de vier netbeheerders in Duitsland, die actief is in het noordoostelijke deel van het land, in gezamenlijke zeggenschap met Industry Funds Management ("IFM"). Op 26 april 2018 nam de Vennootschap nogmaals 20% van Eurogrid International over van IFM. Deze overname verhoogde het totale aandelenbelang van de Vennootschap in Eurogrid International naar

80%, zodat de Vennootschap volledige zeggenschap kreeg over Eurogrid International en resulteert in een integrale consolidatie. Op 22 augustus 2018 verwelkomde de Vennootschap de Duitse staatsbank Kreditanstalt für Wiederaufbau ("KfW") als een nieuwe aandeelhouder in Eurogrid International. Deze eigendomswijziging volgde op de uitoefening door de Vennootschap van haar voorkooprecht op de resterende 20% aandelen in Eurogrid International, die meteen tegen dezelfde voorwaarden werden doorverkocht aan KfW. Deze transacties bevorderen de Belgisch-Duitse samenwerking op het vlak van kritieke netinfrastructuur. Op 18 juni 2019 heeft Eurogrid International 20 procent van zijn aandelen in Eurogrid GmbH overgedragen aan KfW. Op diezelfde datum verwierf de Vennootschap 20 procent van de aandelen in Eurogrid International, dat werd omgevormd tot een NV. Als gevolg van die transacties bezit de Vennootschap momenteel 100 procent van de aandelen in Eurogrid International NV, terwijl de eigendom van Eurogrid GmbH nu is gesplitst tussen Eurogrid International NV (80 procent) en KfW (20 procent).

50Hertz is een van de vier TNB's in Duitsland, en bezit, exploiteert, beheert en ontwikkelt een transmissienet op 400kV – 150kV met een geïnstalleerde capaciteit van circa 53.250MW (met inbegrip van circa 39.600MW hernieuwbare energie en circa 21.000MW on- en offshore windenergie). Het net van 50Hertz heeft een lengte van zo'n 10.330 km in een gebied dat de vijf voormalige oostelijke Duitse deelstaten Thüringen, Saksen, Saksen-Anhalt, Brandenburg, Mecklenburg-West Pommeren bestrijkt, naast Berlijn en Hamburg en netverbindingen met offshore windparken in de Baltische Zee. De regelzone van 50Hertz bestrijkt circa 109.000 km<sup>2</sup> (een derde van Duitsland), waarbij circa 18 miljoen inwoners ongeveer 20 procent van Duitslands elektriciteit verbruiken. Het onderhoud van het transmissiesysteem, de transformatiestations en de schakelposten is georganiseerd in vijf regionale centra die actief zijn in een regio die wordt gekenmerkt door veel windinjectie; hernieuwbare energie is al goed voor 65% van het elektriciteitsverbruik in het netgebied van 50Hertz. Er wordt verwacht dat dit aandeel de komende jaren nog zal toenemen na verdere investeringen in de integratie van fotovoltaïsche energie, onshore windenergie en de aansluiting van de offshore windparken in de Baltische Zee en de Noordzee. 50Hertz heeft van alle Duitse TNB's de jongste activabasis. Zijn administratieve centrum is gevestigd in Berlin-Mitte. Bovendien bevindt het net van 50Hertz zich op het snijpunt tussen de westelijke en de noordoostelijke Europese elektriciteitsmarkten, door de centrale ligging van zijn netwerk tussen Denemarken, Zweden, Polen, Tsjechië en Centraal-West-Europa.

Op 27 februari 2015 werd de joint venture Nemo Link opgericht tussen de Vennootschap en National Grid Interconnector Holdings Limited ("**National Grid**"), een dochteronderneming van het Britse National Grid Plc, een groot bedrijf dat gas- en elektriciteitsinfrastructuur bezit en beheert in het VK en in het noordoosten van de VS. Nemo Link is actief in de ontwikkeling, bouw en exploitatie van een elektriciteitstransmissie-interconnector (1.000 MW) om de elektriciteitsnetten van België en Groot-Brittannië met elkaar te verbinden. Hij bestaat uit een onderzeese kabel en ondergrondse kabels verbonden met een conversiestation en een hoogspanningsstation in beide landen, zodat elektriciteit in de twee richtingen kan stromen tussen België en het VK. Nemo Link valt onder een regelgevingskader dat is opgesteld door OFGEM en de CREG. Op 31 januari 2019 werd de Nemo Link-interconnector in gebruik genomen en werd een begin gemaakt met de uitwisseling van energie tussen de twee landen. Dat vormde een cruciale stap in de lopende integratie van het Europese elektriciteitsnet. Het is een Europees project van gemeenschappelijk belang ('**PGB**') en een cruciale schakel in de voortgezette integratie van de Europese elektriciteitsnetten (onderdeel van de Trans-Europese Energienetwerken – TEN-E).

Naast de gereguleerde bedrijfsactiviteiten kan de Groep door haar niet-gereguleerde bedrijfsactiviteiten belangrijke vaardigheden ontwikkelen die ze nodig heeft om een geslaagde energietransitie te verzekeren. Ze helpen de Groep om volop in te zetten op innovatie, duurzame energiemarkten te ontwikkelen en vorm te geven aan groeikansen waardoor ze haar maatschappelijke relevantie kan vergroten. Elia Grid International NV ('**EGI**') biedt consultancy- en engineeringdiensten in verband met de ontwikkeling van de energiemarkt, activabeheer, systeembeheer, ontwikkeling van het net en de integratie van hernieuwbare energiebronnen. Als een volle dochteronderneming van de Vennootschap en 50Hertz kan EGI bogen op de expertise van twee grote Europese netbeheerders, elk met een solide staat van dienst in de levering van projecten van goede kwaliteit en vele tientallen jaren ervaring. Zijn klanten zijn voornamelijk TNB's, maar EGI biedt ook ondersteuning aan regulatoren, overheden en ontwikkelaars uit de privésector.

In september 2020 kondigde de Groep de officiële introductie aan van re.alto-Energy BV ('**re.alto**'), haar eigen corporate start-up en de eerste Europese markt voor de uitwisseling van energiedata en

-diensten. Dankzij de start-up kunnen er energiedata worden uitgewisseld via haar innovatieve API-platform (Application Programming Interface – ‘API’). Hiermee kan de energiesector een enorme digitale stap voorwaarts zetten naar een meer wijdverspreide invoering van Energy-as-a-Service-bedrijfsmodellen, en waardoor er uiteindelijk sneller een koolstofarme samenleving tot stand kan worden gebracht.

De nieuwste rechtspersoon van de Groep, **WindGrid**, zal zich richten op offshore ontwikkeling buiten zijn huidige gereguleerde perimeter. In februari 2022 keurde de Raad van Bestuur de oprichting van deze nieuwe dochteronderneming goed, waardoor de inzet van de Groep om de energietransitie in het belang van de samenleving zowel in haar thuislanden als in het buitenland te versnellen, vaste vorm kreeg. WindGrid zal naar verwachting voor de Groep extra inkomensstromen opleveren en ontgrendelen, en de Groep daarnaast de mogelijkheid bieden om een voorloper te blijven op het vlak van de ontwikkeling van offshore windenergie en op lange termijn relevant te blijven.

### **Sterke punten**

De Groep maakt optimaal gebruik van een aantal inherent sterke punten, zoals de volgende:

- ***Grote en uiterst betrouwbare Europese groep van TNB's die ideaal gepositioneerd is om een drijvende kracht te zijn achter de Europese energietransitie***

De Groep is een duurzame beheerder van kritieke transmissie-infrastructuur in Europa, met 19.192 km aan hoogspanningsverbindingen die 30 miljoen eindafnemers voorziet van elektriciteit en die meerdere interconnecties met Europese buurlanden en het Verenigd Koninkrijk beheert. Niet alleen bezit en beheert de Groep het transmissienet als activabeheerder, maar zij treedt ook op als systeembeheerder en tracht daarbij in real time vraag en aanbod op haar net in balans te houden. Dankzij de integratie van deze twee activiteiten kan de Groep synergieën genereren, die de efficiëntie van het net dan weer versterken. Met een betrouwbaarheidsgraad van de stroomvoorziening van 99,99 procent, is de Groep van oordeel dat ze een uiterst betrouwbare beheerder is die de maatschappij voorziet van een robuust elektriciteitsnet en met een uitstekende staat van dienst in het verzekeren van een veilig en stabiel elektriciteitsnet gelinkt aan kritieke transmissie-infrastructuur in Europa. Via dochteronderneming ETB beschikt ze over een feitelijk en wettelijk monopolie voor het beheer van de nationale netten op zeer hoge en hoge spanning, zowel onshore als offshore in België. 50Hertz is een van de vier TNB's in Duitsland en heeft een feitelijk monopolie voor het bezit, het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van een transmissienet op 220kV – 380kV in een gebied dat de vijf vroegere Oost-Duitse deelstaten Thüringen, Saksen, Saksen-Anhalt, Brandenburg en Mecklenburg-West Pommeren bestrijkt, naast Berlijn en Hamburg. Bovendien heeft 50Hertz ook het wettelijke mandaat voor de bouw en het beheer van de netaansluitingen met de offshore clusters en windparken in het Duitse deel van de Baltische Zee en de Noordzee die verbonden zijn met zijn regelzone. De Groep wil een belangrijke katalysator zijn voor een geslaagde energietransitie, die helpt bij de totstandbrenging van een betrouwbaar, duurzaam en betaalbaar energiesysteem. Door de uitbouw van internationale hoogspanningsverbindingen en door steeds grotere hoeveelheden hernieuwbare energie in haar net te integreren, stimuleert de Groep zowel de integratie van de Europese energiemarkt als de decarbonisatie van de samenleving. De decarbonisatie van de samenleving biedt op haar beurt weer uitdagingen en zakelijke kansen, waarvan de Groep meent dat ze ideaal gepositioneerd is om die aan te grijpen.

- ***Duurzaamheid en ESG staan centraal in de activiteiten van de Groep***

Duurzaamheid staat centraal in de strategie van Elia Group en in haar ActNow-programma, dat in 2021 is ontwikkeld en gepubliceerd, en waarin haar duurzaamheidsdoelstellingen op lange termijn zijn beschreven. Die worden ingegeven door de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de SDG's van de VN), wat aantoont dat haar organisatiedoelstellingen uitdrukkelijk gekoppeld zijn aan wereldwijde doelen, en worden via haar activiteiten geïmplementeerd. De duurzaamheidsdoelstellingen van Elia Group zijn gegroepeerd in vijf verschillende dimensies: Klimaatactie; Milieu en circulaire economie; Diversiteit, gelijke kansen en inclusie; Gezondheid en veiligheid; en Governance, ethiek en compliance. Via die dimensies, die intern concrete richtlijnen bieden, brengt Elia Group haar duurzame

bedrijfsstrategie tot uiting in haar activiteiten, om ervoor te zorgen dat ze in haar dagelijkse procedures en activiteiten op de juiste manier wordt geïmplementeerd. De voornaamste prioriteit van de Groep is de energietransitie werkelijkheid maken. Elia Group staat volledig achter de ambities van de Europese 'Green Deal' om van Europa tegen 2050 het eerste klimaatneutrale continent te maken. De grootste bijdragen aan duurzaamheid die Elia Group levert als een bedrijf dat eigenaar is van twee TNB's, zijn de ontwikkeling van het elektriciteitsnet en de optimalisering van het ontwerp van de elektriciteitsmarkt, die op hun beurt de integratie van snel groeiende hoeveelheden hernieuwbare energiebronnen ('Renewable Energy Sources' – 'RES') op het net mogelijk maken, evenals de verdere elektrificatie van de samenleving. Die inspanningen worden geconsolideerd in de eerste doelstelling van Dimensie 1: de decarbonisatie van de elektriciteitssector mogelijk maken. Als maatschappelijk verantwoordelijke onderneming gaat haar inzet voor duurzaamheid echter veel verder dan dat: van de verlaging van haar eigen koolstofvoetafdruk, via de integratie van circulaire principes in haar centrale bedrijfsprocessen tot gewaarborgde gelijke kansen voor het volledige personeel. Zonder de veiligheid van haar personeel en het net in gevaar te brengen, maakt Elia Group haar processen duurzamer. Ze streeft ernaar om tegen 2040 volledig klimaatneutraal te zijn. Als een onderneming die een dienst levert aan de samenleving ziet Elia Group het als haar plicht om in dit opzicht een rolmodel te zijn.

- ***Diversificatie binnen gevestigde reguleringsstelsels zorgt voor een lager financieel risicoprofiel***

De Groep heeft een beperkt risicoprofiel vanwege de aard van haar activiteiten en de gereguleerde context waarin zij actief is. De Groep is actief onder drie gevestigde reguleringsstelsels met aparte regulatoren en met goede zichtbaarheid van de vergoedingsparameters binnen de reguleringscycli. In België is de huidige reguleringsperiode op 1 januari 2020 in voege getreden voor een termijn van vier jaar van 2020 tot (en met) 2023, met goedgekeurde tarieven die vastliggen voor deze periode van vier jaar. De volgende reguleringsperiode gaat in op 1 januari 2024 voor een termijn van vier jaar van 2024 tot (en met) 2027, waarbij de nieuwe tariefmethodologie op 21 april 2022 voor openbare raadpleging is ingediend en in juni 2022 door de regulator zal worden goedgekeurd, wat de zichtbaarheid van de toekomstige resultaten van ETB verhoogt.

In Duitsland is op 1 januari 2019 de huidige reguleringsperiode ingegaan voor een termijn van vijf jaar van 2019 tot (en met) 2023. De volgende reguleringsperiode gaat in op 1 januari 2024 voor een termijn van vijf jaar van 2024 tot (en met) 2028, waarvoor het gereguleerde rendement op eigen vermogen al door de regulator is vastgelegd.

Nemo Link, actief sinds januari 2019, werkt eveneens onder haar eigen reguleringskader en biedt zichtbaarheid voor 25 jaar tot 2044. De duur van reguleringscycli, in combinatie met diversificatie over drie reguleringsstelsels, draagt bij aan de verdere verlaging van het globale risicoprofiel van de Groep.

- ***Strategische onshore en offshore infrastructuur in Europa***

De Groep is de op vier na grootste TNB in Europa (wat totale activa betreft), met een strategische geografische positie in het midden van West-Europa. Die centrale positie en kritieke massa zijn voor de Groep belangrijke strategische voordelen waardoor ze een rol kan spelen in de vormgeving van de Europese elektriciteitsmarkt, door interconnecties te ontwikkelen en RES te integreren. De Groep heeft met andere TNB's sterke partnerships gesloten voor de bouw van toekomstige offshore energiehub's, zowel in de Noordzee als de Baltische Zee, die Elia Group positioneren als voorloper in de ontwikkeling van offshore netten, waardoor ze steeds grotere volumes van hernieuwbare energie kan integreren en bijgevolg een directe bijdrage kan leveren aan de decarbonisatie van de samenleving. Door het beheer van meerdere grensoverschrijdende hoogspanningsverbindingen bevordert de Groep een soepele internationale uitwisseling en helpt ze de elektriciteitsnetten betrouwbaarder te maken en de voorzieningszekerheid te verbeteren. De Groep neemt ook deel in de joint venture Nemo Link, die de eerste onderzeese interconnector tussen België en het Verenigd Koninkrijk beheert. Recenter, eind februari 2022, besloot de Groep om een nieuwe dochteronderneming op te richten,



WindGrid, een internationaal energiebedrijf dat streeft naar een snellere ontwikkeling van offshore windenergie in Europa en andere gebieden. Deze activiteiten zullen de energietransitie verder bevorderen en versnellen.

- ***Sterke vooruitzichten voor organische groei in België en Duitsland***

Mede dankzij haar geografische ligging in het midden van Europa is de Groep vastbesloten om de energietransitie met succes mogelijk te maken, en in die optiek heeft ze een solide investeringsplan opgesteld dat aan de basis ligt van haar organische groei. Aan de basis van dat plan liggen de toenemende behoefte aan interconnectie tussen landen, weerspiegeld in de grote transmissieinfrastructuurprojecten om de steeds grotere hoeveelheden gegenereerde hernieuwbare energie (vooral offshore windenergie) te integreren, en inspanningen om het net verder te renoveren, te versterken en te digitaliseren. Als gevolg daarvan is de Groep van plan om de komende vijf jaar (2022-2026) 9,6 miljard EUR te investeren (4,0 miljard EUR door Elia in België en 5,6 miljard EUR door 50Hertz in Duitsland). De Groep heeft in het verleden blijk gegeven van een uitzonderlijke organische groei, met een samengestelde jaarlijkse groei ('CAGR') van de gereguleerde activabasis ('RAB') van 5,86 procent tussen 2017 en 2021, en zal de groei van haar RAB blijven voortzetten, met een verwachte gemiddelde jaarlijkse groei van circa 9,5 procent voor ETB in België en ongeveer 10 procent voor 50Hertz in Duitsland door middel van het hierboven vermelde omvangrijke capex-programma. In België is de groei hoofdzakelijk te danken aan investeringen in offshore energie (bijv. het energie-eiland), om de bestaande infrastructuur te vervangen en te versterken om de toegenomen injectie van hernieuwbare energie te kunnen opvangen (bijv. Ventilus & Boucle du Hainaut) en met het oog op de verdere integratie van het Europese elektriciteitssysteem (bijv. Brabo & Nautilus). In Duitsland zal de voortdurende 'Energiewende', ook gesteund door de hogere streefdoelen voor de productie van hernieuwbare energie die door de nieuwe Duitse regering zijn vastgesteld, blijven zorgen voor toekomstige investeringen door 50Hertz, zowel onshore (bijv. SuedOstLink, SuedOstLink+, Berlin Kabel) als offshore (bijv. Ostwind 2, Ostwind 3 & Gennaker).

- ***De Groep aan de spits van de energietransitie***

Met het oog op de totstandbrenging van een koolstofarme samenleving, verschuift de focus van het energiesysteem van gecentraliseerde conventionele productie naar meer hernieuwbare, meer gedecentraliseerde en minder beheersbare energiemix. In de toekomst zal het nodig zijn om het verbruik aan te passen aan de beschikbare productie, in plaats van de productie aan te passen aan het verbruik, wat momenteel gebeurt. Er is meer dan ooit een consumentgericht marktontwerp nodig om de actieve participatie van consumenten mogelijk te maken en te versnellen. Hierdoor moeten vraag en aanbod op elkaar worden afgestemd en moet er flexibiliteitspotentieel worden vrijgemaakt door enkele van de bestaande struikelblokken van het huidige gecentraliseerde marktontwerp te versoepelen. Om in te spelen op de behoeften van de veranderende markt ontwikkelt de Groep voortdurend initiatieven om het energiesysteem van de toekomst uit te bouwen. Dankzij haar ervaring met klantgerichtheid in het kader van haar gereguleerde activiteiten, onderzoekt Elia Group en beidt ze mogelijkheden voor een waaier van nieuwe kansen – van sectorkoppeling tot de levering van nieuwe digitale diensten met partners zoals re.alto, de start-up die Elia Group in 2019 introduceerde. Uiteindelijk is de Groep van oordeel dat die activiteiten de energietransitie verder zullen versnellen.

- ***Robuust financieel trackrecord dat te verwachten/voorspelbare rendementen mogelijk maakt***

De Groep valt onder meerdere regelgevingskaders, die steunen op een aantal elementen om bij te dragen tot de creatie van een solide financiële langetermijnbasis voor de Groep. Ten eerste moeten de toekomstige investeringsplannen in verband met haar gereguleerde activiteiten in België en de overgrote meerderheid van de investeringsprojecten in Duitsland, voordat ze worden uitgerold, worden goedgekeurd door de overheid en de regulatoren, wat ervoor zorgt dat zij in de tarieven opgenomen zijn. De overeenstemmende reële investeringsuitgaven worden in de RAB opgenomen vanaf het moment waarop ze zijn uitgegeven en worden als dusdanig vergoed, waardoor de hogere grondstoffenprijzen worden gedekt. In de tweede plaats zorgt de tariefstructuur ervoor dat alle kosten (voor zover die niet als onredelijk worden beschouwd door de



regulator) waar ETB en 50Hertz geen directe controle over uitoefenen (“niet-beheersbare kosten” in België en “permanent niet-beïnvloedbare kosten” in Duitsland) worden gecupereerd via toekomstige tarieven. Ook wordt de impact van de inflatie op de beheersbare kosten gedekt door het reguleringskader in België en Duitsland. Voor België wordt het budget jaarlijks aangepast aan de inflatie, terwijl in Duitsland de onshore kosten voor een basisjaar jaarlijks worden verhoogd in overeenstemming met de inflatie. Bovendien wordt vanuit het perspectief van financiering de optimale verhouding eigen/vreemd vermogen door de regulator vastgelegd voor zowel Elia als 50Hertz, en worden de financiële uitgaven in verband met haar gereguleerde activiteiten vrijwel volledig gedekt door de tarieven. Tot slot worden de boven- en ondergrenzen (cap en floor) op het niveau van Nemo Link jaarlijks herberekend om rekening te houden met de jaarlijkse gemiddelde inflatie in België en het VK.

- ***Aandeelhoudersrendement: stabiele/stijgende dividenden:***

Sinds haar oprichting heeft de Groep blijk gegeven van een sterke vastberadenheid om dividenden uit te keren, zoals blijkt uit de gestage en groeiende dividendstroom (van 1,55 EUR in 2015 tot 1,75 EUR in 2021). De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 mei 2022 keurde een dividend per aandeel van 1,75 EUR goed voor het boekjaar 2021. Sinds 2019 wordt er een formeel dividendbeleid toegepast wanneer er aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders dividenden worden voorgesteld. Onder dit beleid is het de bedoeling dat de groei van het dividend over het volledige jaar niet lager mag zijn dan de stijging van de Consumentenprijsindex (“inflatie”) in België.

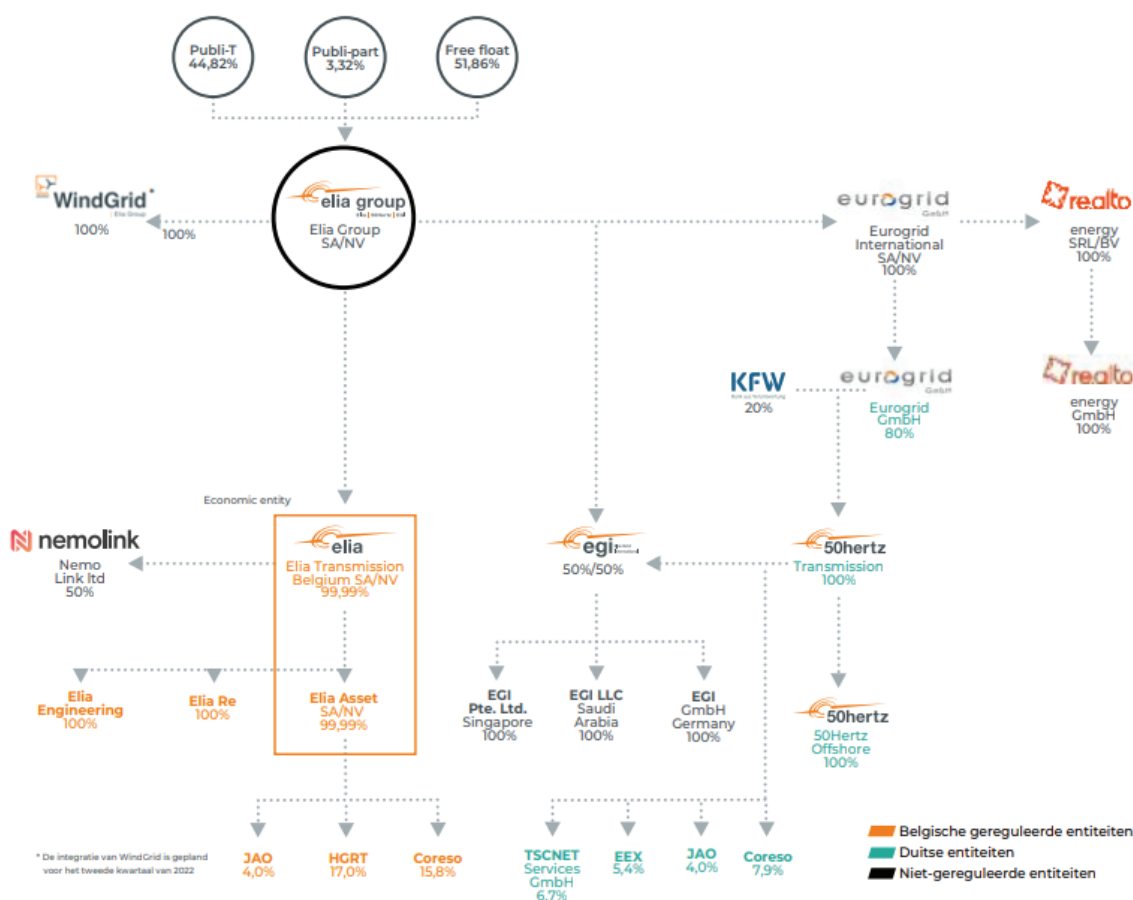
## **Organisatiestructuur**

### ***Structuur van de Groep***

Op 31 december 2019 heeft de Groep haar interne reorganisatie effectief voltooid om de gereguleerde activiteiten van de Groep in België te isoleren en af te schermen ('ring-fencing') van de niet-gereguleerde activiteiten en van de gereguleerde activiteiten buiten België. Door die reorganisatie wordt het risico op kruissubsidiëring tussen de activiteiten van de Groep aanzienlijk kleiner, waardoor de Groep haar schuldposities kan optimaliseren met het oog op de nieuwe Belgische tariefmethodologie voor de reguleringsperiode 2020-2023.

Na de implementatie van de interne reorganisatie is het voormalige ESO omgevormd tot een beursgenoteerde holdingvennootschap, waarvan de naam werd gewijzigd in 'Elia Group NV'. Die holdingvennootschap heeft participaties in verschillende dochterondernemingen, waaronder een nieuwe dochteronderneming, ETB (*d.w.z.* de Belgische TNB), Eurogrid International (*d.w.z.* bestaande uit de activiteiten van 50Hertz, de Duitse TNB) en EGI (*d.w.z.* de internationale consultancytak van de Groep). Haar voornaamste aandeelhouder is de gemeentelijke holding Publi-T CV ('Publi-T').

Het onderstaande diagram biedt een vereenvoudigde weergave van de organisatiestructuur van de Groep op de datum van dit Prospectus:



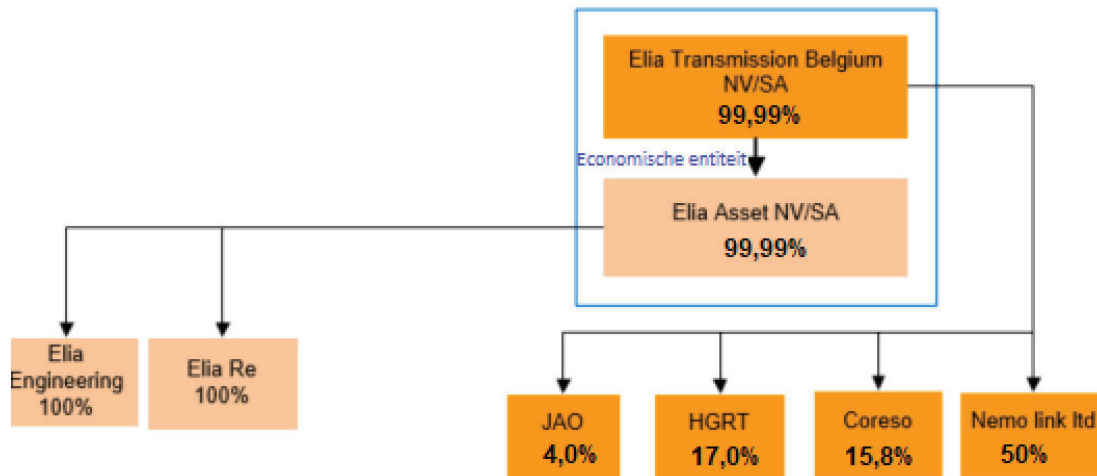
De Groep omvat twee geregeerde transmissienetbeheerders ('ETB' in België, bestaande uit ETB en Elia Asset, en '50Hertz' in Duitsland, bestaande uit 50Hertz Transmission en 50Hertz Offshore GmbH ('**50Hertz Offshore**')), die actief zijn binnen een reguleringskader. Naast haar activiteiten als TNB neemt de ETB ook deel in de joint venture Nemo Link, die de eerste onderzeese interconnector tussen België en het Verenigd Koninkrijk beheert (samenwerking met de Britse netbeheerder National Grid). Nu Nemo Link sinds begin 2019 operationeel is, is de Groep onderworpen aan een derde reguleringskader.

De Groep biedt ook verschillende consultancydiensten aan internationale klanten via de gezamenlijke dochteronderneming EGI. EGI, gevestigd in België, is op 28 maart 2014 opgericht door de Vennootschap en 50Hertz. Sinds 13 mei 2014 is de Vennootschap direct eigenaar van 50,0016 procent en is 50Hertz eigenaar van de resterende 49,9984 procent. EGI biedt ondersteunende diensten en advies in verband met het elektriciteitsnet in België en in het buitenland, en die ondersteunende diensten en advies worden beschouwd als buiten België geregeerde activiteiten of niet-geregeerde activiteiten. EGI heeft bijkantoren in Dubai en in Abu Dhabi. EGI heeft drie verbonden vennootschappen in volle eigendom: Elia Grid International GmbH in Duitsland, Elia Grid International LLC in Saudi-Arabië en Elia Grid International LLC in Singapore.

De nieuwste rechtspersoon van Elia Group, WindGrid, zal zich richten op offshore ontwikkeling buiten zijn huidige geregeerde perimeters. WindGrid is op 1 april 2022 opgericht, waardoor de inzet van de Groep om de energietransitie in het belang van de samenleving zowel in haar thuislanden als in het buitenland te versnellen, vaste vorm kreeg. WindGrid zal toegevoegde waarde leveren aan andere markten en extra inkomstenstromen genereren voor de Groep. Het zal er ook voor zorgen dat de Groep koploper blijft in de ontwikkeling van offshore windenergie en onze maatschappelijke relevantie op langere termijn gegarandeerd wordt.

### **Groepsstructuur van ETB en verbonden vennootschappen**

Het onderstaande diagram biedt een vereenvoudigde weergave van de organisatiestructuur van ETB, met inbegrip van minderheidsparticipaties, op de datum van dit Prospectus:



De dochterondernemingen, zoals hierboven vermeld en die verband houden met de rol van de TNB in België, Elia Asset, Elia Engineering en Elia RE, worden volledig gecontroleerd door ETB.

#### **Belangrijkste dochteronderneming Elia Asset**

Voor de uitvoering van sommige taken die wettelijk moeten worden uitgevoerd door een TNB, een regionale en lokale TNB, handelt ETB via haar volledig in bezit zijnde dochteronderneming (99,99%) Elia Asset, die eigenaar is van het elektriciteitsnet op zeer hoge spanning en eigenaar is van (of het recht heeft om gebruik te maken van activa die eigendom zijn van derden) het elektriciteitsnet op hoge spanning. Elia Asset staat onder zeggenschap van de ETB, die alle aandelen bezit, met uitzondering van één aandeel dat in handen is van Publi-T. Samen vormen de ETB en Elia Asset één enkele economische eenheid voor de rol van TNB in België.

#### **Elia Engineering**

ETB verwierf, grotendeels via Elia Asset, alle aandelen in Elia Engineering op 26 december 2003. Elia Engineering beheert alle investeringsprojecten en grote transformaties in verband met het net van ETB, naast de aansluiting van de infrastructuur van klanten en de (elektrische) activagerelateerde projecten die zijn besteld door industriële klanten.

#### **Elia RE**

Na de gebeurtenissen van 11 september 2001 in de Verenigde Staten werd de verzekeringspolis van ETB voor de dekking van het bovengrondse net beëindigd en werd de verzekeringspremie in verband met de netactiva van ETB aanzienlijk opgetrokken. ETB werd ook geconfronteerd met marktpremies voor verzekeringen tegen industriële risico's die zij onaanvaardbaar achtte. Als reactie op deze ontwikkelingen heeft ETB een eigen herverzekeringsmaatschappij opgericht, Elia RE. Elia RE werd opgericht in 2002, als Luxemburgse naamloze vennootschap, voor de gedeeltelijke of volledige herverzekering van de risico's van ETB. Elia RE is eigendom van Elia Asset. Sinds haar oprichting heeft ETB drie van haar verzekeringsprogramma's toevertrouwd aan Elia RE: het bovengrondse net, elektrische installaties en gebouwen en burgerlijke aansprakelijkheid. In de praktijk sluit ETB een verzekeringscontract af bij een verzekeraar, die een deel van de risico's herverzekert bij Elia RE. Er is dus geen directe overdracht van geld van ETB of Elia Asset naar Elia RE. De verzekeringspremies van ETB en de herverzekeringspremies die de verzekeraars betalen aan Elia RE beantwoorden aan de standaard markttarieven.

#### **Nemo Link**

ETB en National Grid ondertekenden op 27 februari 2015 een joint-ventureovereenkomst voor de ontwikkeling van de Nemo Link-interconnector tussen het Verenigd Koninkrijk en België. De bouwwerkzaamheden werden aangevat in 2016 en de interconnector werd in het eerste kwartaal

van 2019 in commercieel gebruik genomen. Deze interconnector op gelijkstroomhoogspanning (high-voltage direct current, “**HVDC**”) biedt een capaciteit van 1.000 MW. De koppeling loopt over een afstand van 140 km tussen Richborough aan de kust van Kent en Herdersbrug bij Zeebrugge, via zowel onderzeese als ondergrondse kabels, en gebruikt aan beide zijden een conversiestation om de gelijkstroom om te zetten in wisselstroom voor injectie in het net. De elektriciteit kan in beide richtingen stromen tussen de twee landen.

ETB en NGIH bezitten elk 50% van de aandelen in Nemo Link Limited, een Britse vennootschap. Dit aandelenbelang wordt volgens de “vermogensmutatiemethode – joint venture” verwerkt in de jaarrekening.

### **HGRT**

ETB bezit 17 procent van de aandelen in Holding Gestionnaire de réseaux de transport S.A.S., een Franse vennootschap (**‘HGRT’**). De andere aandeelhouders zijn RTE (de Franse TNB), TenneT (de Nederlandse TNB), Swissgrid (de Zwitserse TNB), Amprion (een Duitse TNB) en APG (de Oostenrijkse TNB). HGRT is de holdingvennootschap van Centraal-West-Europese (**‘CWE’**) TNB’s, opgericht in 2001, die momenteel een aandelenbelang van 49% in EPEX SPOT bezit. De European Power Exchange EPEX SPOT SE en haar verbonden vennootschappen zijn de belangrijkste beurs voor de spotmarkten voor energie in het hart van Europa. Ze bestrijkt Oostenrijk, België, Denemarken, Duitsland, Finland, Frankrijk, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Polen, Zweden, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland. Met het oog op een goed functionerende Europese eengemaakte markt voor elektriciteit deelt EPEX SPOT zijn expertise met partners uit het hele continent en daarbuiten. EPEX SPOT is een Europese vennootschap (Societas Europaea) in vennootschapsrechtelijke structuur en personeel, met statutaire zetel in Parijs en kantoren of verbonden vennootschappen in Amsterdam, Bern, Brussel, Leipzig, Londen en Wenen. EPEX SPOT is eigendom van EEX Groep, dat deel uitmaakt van Deutsche Börse, en HGRT.

### **JAO**

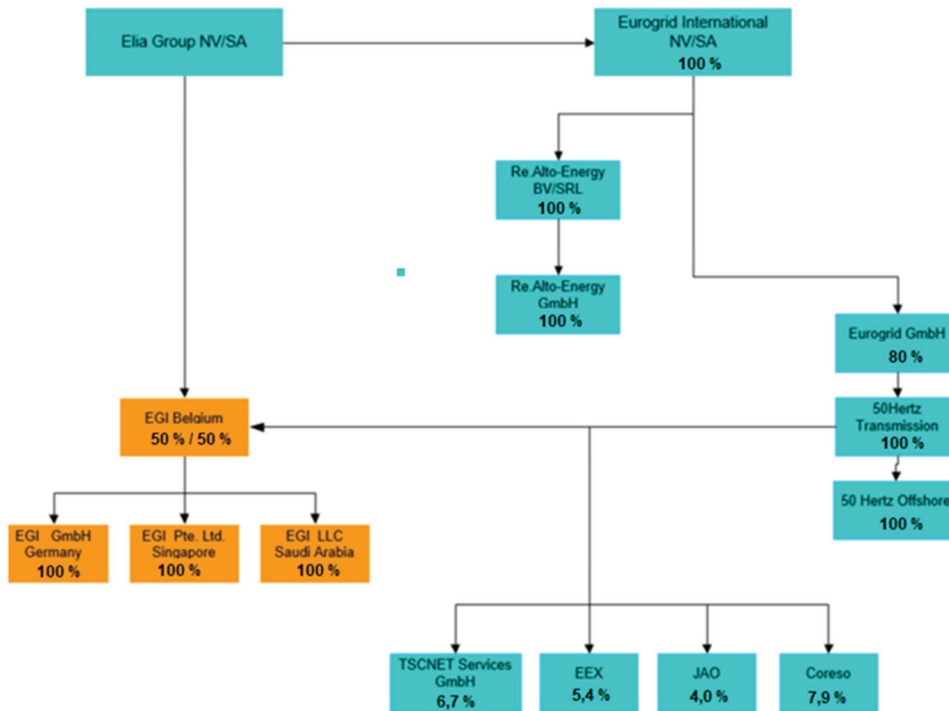
Op 1 september 2015 werd Joint Allocation Office S.A. (**‘JAO’**) opgericht. JAO is een in Luxemburg gevestigde dienstverlener van 22 TNB’s. Het bedrijf werd opgericht na een fusie van de regionale allocatiekantoren voor grensoverschrijdende elektriciteitstransmissiecapaciteit, CAO Central Allocation Office GmbH (waarin de Groep een belang had van 6,66%) en Capacity Allocation Service Company.eu S.A. (waarin de Groep een belang had van 8,33%). JAO is hoofdzakelijk actief in de jaarlijkse, maandelijkse en dagelijkse veilingen voor de transmissierechten over 27 grenzen in Europa en treedt op als noodvoorziening voor de Europese marktkoppeling. De aandeelhouders van JAO zijn ETB, 50Hertz en 20 andere TNB’s die elk 1/22 van de aandelen bezitten. ETB houdt direct 4,0 procent van de aandelen in JAO, met inbegrip van de participatie van 50Hertz, en de Groep houdt een totale participatie van 7,2 procent.

### **Coreso**

De oprichting van Coreso NV (**‘Coreso’**) in 2008 door ETB, National Grid en RTE was bedoeld om de operationele coördinatie tussen TNB’s te verbeteren, met het oog op de versterking van de operationele zekerheid van de netten en de betrouwbaarheid van de stroomleveringen in Centraal-West-Europa (**‘CWE’**). Coreso levert ook een bijdrage aan diverse EU-doelstellingen, zoals de operationele veiligheid van het elektriciteitssysteem, de integratie van grootschalige productie van hernieuwbare energie (windenergie) en de ontwikkeling van de elektriciteitsmarkt in CWE, dat bestaat uit Frankrijk, België, Nederland, Duitsland en Luxemburg. Deze geografische zone wordt gekenmerkt door grote uitwisselingen van energie en de combinatie van traditionele productiefaciliteiten met een toenemend aandeel voor hernieuwbare energie, waarvan de productie kan variëren met de weersomstandigheden. In dat kader is een geoptimaliseerd beheer van elektriciteitssystemen en de betrokken netinfrastructuur, en in het bijzonder de koppelingen tussen de stroomnetten, zeer belangrijk. ETB bezit direct 15,84 procent van de aandelen in Coreso, met inbegrip van de participatie van 50Hertz, en de Groep houdt een totale participatie van 22,16 procent.

## Groepsstructuur van Eurogrid International en verbonden vennootschappen

Het onderstaande diagram biedt een vereenvoudigde weergave van de aandeelhoudersstructuur en de organisatiestructuur van Eurogrid International en zijn dochterondernemingen, met inbegrip van minderheidsparticipaties, op de datum van dit Prospectus:



### Eurogrid International NV

Eurogrid International NV is een holdingvennootschap die 80 procent van de aandelen van Eurogrid GmbH houdt en 100 procent van het kapitaal van re.alto. Behalve het houden van die participaties, bestaan de activiteiten van Eurogrid International NV voornamelijk uit interne auditdiensten en vertaaldiensten voor de Vennootschap en haar verbonden vennootschappen. Hierna wordt een beknopte beschrijving gegeven van de organisatiestructuur van re.alto en Eurogrid GmbH.

### re.alto-Energy BV

re.alto is in augustus 2019 opgericht als een directe dochteronderneming van Eurogrid International NV. re.alto streeft ernaar om de belangrijkste Europese digitale energiemarkt/platform voor data en digitale diensten te worden om innovatie, de digitale transitie en de ontwikkeling van Energy-as-a-Service te ontwikkelen. re.alto richtte in 2020 een tweede kantoor (directe dochteronderneming) op in Düsseldorf (re.alto-Energy GmbH) om dichterbij de Duitse markt te zijn. re.alto is de eigen corporate start-up van de Groep en de eerste Europese markt voor de uitwisseling van energiedata en -diensten. Dankzij de start-up kunnen er energiedata worden uitgewisseld via haar innovatieve API-platform. Hiermee kan de energiesector een enorme digitale stap voorwaarts zetten naar een meer wijdverspreide invoering van Energy-as-a-Service bedrijfsmodellen om zo sneller een koolstofarme samenleving tot stand te brengen.

### Eurogrid GmbH

Eurogrid GmbH is een holdingvennootschap die voor 80 procent in handen is van Eurogrid International NV en voor 20 procent in handen van KfW. De aandeelhoudersstructuur is in 2019 gewijzigd (zie 'De activiteiten van de Groep – Inleiding'). Volgens het mandaat is KfW volledig gedekt door een garantie van de Bondsrepubliek Duitsland tegen enige economische risico's die voortvloeien uit zijn investering in Eurogrid GmbH. Het belang van KfW in Eurogrid GmbH wordt gehouden via de holdingvennootschap Selent, een 100 procent-dochteronderneming van KfW. Het voornaamste actief van Selent is zijn investering in Eurogrid GmbH. Het maatschappelijk doel van Selent is het houden en beheren van participaties in andere bedrijven, in het bijzonder in Eurogrid GmbH.



Eurogrids belangrijkste actief is de investering in 50Hertz en zijn dochterondernemingen, en Eurogrid GmbH is verantwoordelijk voor de structurering van de financierings- en liquiditeitsbehoeften voor zijn verbonden vennootschappen. De betrokken financierings- en liquiditeitsinstrumenten worden verstrekt zonder enige garantie van Eurogrid International of de Vennootschap. Hierna wordt een beknopte beschrijving gegeven van de organisatiestructuur van Eurogrid GmbH, 50Hertz en zijn dochterondernemingen.

### **50Hertz Transmission**

Het maatschappelijk aandelenkapitaal van 50Hertz Transmission bedraagt 200 miljoen EUR en bestaat uit vier aandelen met nominale waarden van respectievelijk 25.000 EUR, 149.975.000 EUR, 49 miljoen EUR en 1 miljoen EUR. De vier aandelen zijn uitgegeven en volgestort, en zij zijn eigendom van Eurogrid GmbH, dat 50Hertz overnam van Vattenfall Europe AG op 19 mei 2010. Een beknopte beschrijving van de organisatiestructuur van Eurogrid GmbH, 50Hertz en zijn dochterondernemingen is te vinden onder "*Organisatiestructuur – Eurogrid GmbH*" hieronder.

50Hertz Transmission bezit 100 procent van 50Hertz Offshore en een minderheidsparticipatie in JAO (eigendoms participatie van 4,0 procent), CORESO (eigendoms participatie van 7,9 procent), EEX (eigendoms participatie van 5,4 procent), EGI (eigendoms participatie van 49,99 procent) en TSCNET Services GmbH (eigendoms participatie van 6,7 procent). Zij worden hieronder nader toegelicht.

### **50Hertz Offshore**

50Hertz Offshore werd opgericht in 2007 voor de facilitatie van de netaansluiting van de offshore windparken op de regelzone van 50Hertz en het beheer van deze verbindingen namens 50Hertz zoals nu vereist krachtens Sec. 17d van de Duitse wet op de energiesector (Energiewirtschaftsgesetz – 'EnWG') in overeenstemming met de wet infrastructuurplanningsversnelling van 2006 (*Infrastrukturplanungsbeschleunigungsgesetz 2006*).

### **EGI**

Het bedrijf EGI is in 2014 opgericht door 50Hertz (49,99%) en de Vennootschap (50,01%). Het biedt consultancy- en engineeringdiensten op de internationale energiemarkt.

### **TSCNET Services GmbH**

TSCNET Services is een van Europa's toonaangevende Regionale Veiligheidscoördinatoren. De vennootschap is gevestigd in München, de hoofdstad van Beieren in het zuiden van Duitsland, en levert geïntegreerde diensten voor TNB's en hun controlecentra om de operationele veiligheid van ons elektriciteitssysteem in stand te houden – 24 uur per dag, 7 dagen per week. Europa's nauw met elkaar verbonden elektriciteitsnet wordt in een enorm tempo complexer – meer en meer hernieuwbare energie, nieuwe productie- en transmissietechnologieën en opslagprocessen, en de voorspelde toename in e-mobiliteit. TSCNET Services ontwikkelt coördinatie diensten op maat voor de operationele planning, de integratie van prognosegegevens, de evaluatie van systeemcongestie en de berekening van capaciteit. Zij leveren deze diensten aan de controlecentra van de TNB's in continentaal Europa. 50Hertz houdt 6,7 procent van de aandelen in het geplaatst kapitaal van TSCNET. Andere aandeelhouders zijn Europese TNB's, namelijk Amprion (Duitsland), APG (Oostenrijk), ČEPS (Tsjechië), ELES (Slovenië), MAVIR (Kroatië), PSE (Hongarije), SEPS (Polen), SEPS (Slowakije), Swissgrid (Zwitserland), TenneT TSO (Duitsland), TenneT TSO (Nederland), Transelectrica (Roemenië) en TransnetBW (Duitsland).

### **EEX**

European Energy Exchange AG is een energiebeurs waar energie en energiegerelateerde producten kunnen worden verhandeld en die daarnaast registratiediensten aanbiedt. 50Hertz houdt 5,4 procent van de aandelen in het geplaatst kapitaal van EEX.

### **JAO**

JAO is hoofdzakelijk actief in de jaarlijkse, maandelijkse en dagelijkse veilingen voor de transmissierechten over 27 grenzen in Europa en treedt op als noodvoorziening voor de Europese

marktkoppeling. Momenteel houdt 50Hertz 4,0 procent van de aandelen in het geplaatst kapitaal van JAO (zie ook de rubriek 'Groepsstructuur van ETB en verbonden vennootschappen').

## CORESO

CORESO biedt ondersteunende diensten in het kader van de voorzieningszekerheid, onder andere via veiligheidsberekeningen van het gemeenschappelijke systeem en coördinatie-diensten tussen de respectieve klanten of in samenwerking met vergelijkbare dienstverleners; 50Hertz houdt 7,9 procent van de aandelen in het geplaatst kapitaal van CORESO (zie ook de rubriek 'Groepsstructuur van ETB en verbonden vennootschappen').

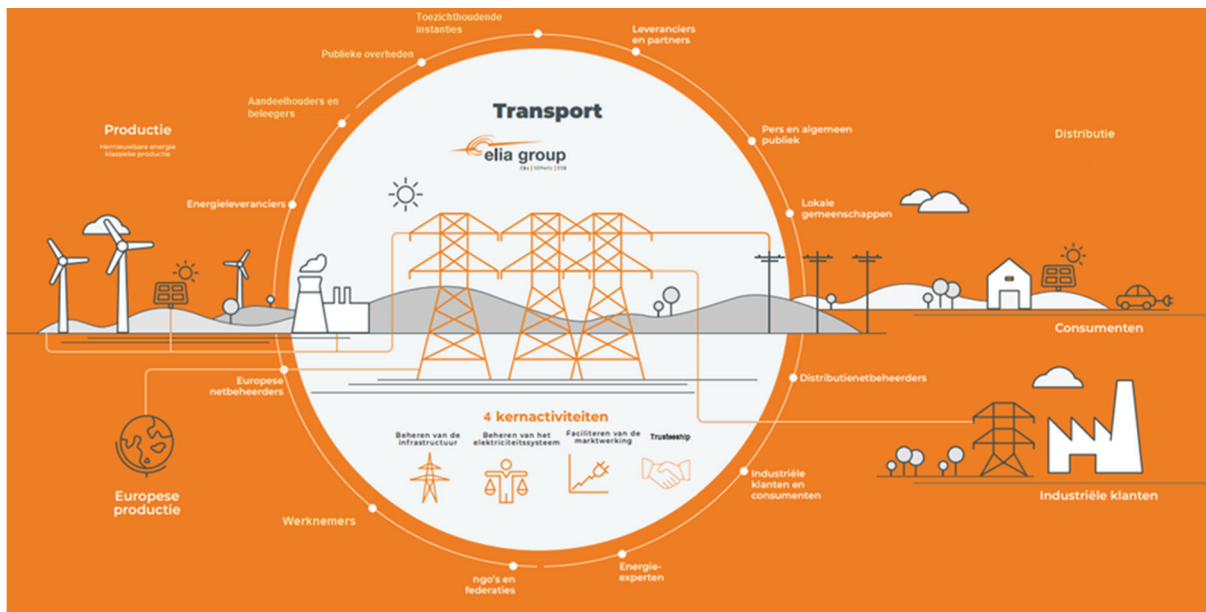
## Overzicht van de activiteiten

### Tendensen op de Belgische en Duitse elektriciteitsmarkt en ontwikkelingen in de offshore markt

De belangrijkste spelers op de elektriciteitsmarkt zijn de elektriciteitsproducenten, de TNB's en distributienetbeheerders ("DNB's"), groot- en kleinhandelsleveranciers, de energiemarktbeheerder, de handelaren, de eindverbruikers en de regulatoren.

Eenzijds streven industriële spelers naar een snelle decarbonisatie, in lijn met de Europese 'Green Deal'. Die spelers komen onder meer uit de chemische sector, de staalindustrie, de auto-industrie en de olie- en gasindustrie. Aangezien deze grote klanten rechtstreeks zijn aangesloten op het transmissienet, speelt de Groep een belangrijke rol om ze te koppelen aan RES, waardoor er innovatieve processen kunnen worden ingevoerd en wat sectorkoppeling aanmoedigt (en waardoor de productie van groen staal of gas wordt bevorderd). Om dergelijke spelers te ondersteunen en snelle en eenvoudige oplossingen te vinden voor hun decarbonisatiebehoeften, is de Groep vastbesloten om echt met stakeholders in dialoog te treden, bijvoorbeeld door sectorale rondetafelgesprekken te organiseren.

Anderzijds worden huishoudens en kleine consumenten langzaam prosumenten die op de energiemarkten een actieve rol willen spelen door hun eigen energie te produceren (via hun thuis geïnstalleerde zonnepanelen) en weer op het net te injecteren. Zij zullen samen met de eigenaars van flexibele apparatuur zoals elektrische voertuigen en warmtepompen, het net een belangrijke mate van flexibiliteit verschaffen: ze zullen hun apparaten kunnen opladen wanneer er grote hoeveelheden hernieuwbare energie beschikbaar zijn, en zullen elektriciteit weer op het net kunnen injecteren wanneer daar nood aan is. Bovendien verwachten consumenten in toenemende mate met het energiesysteem te communiceren, op dezelfde manier en even gemakkelijk als in andere sectoren: ze willen meer controle over hun huishoudelijk verbruik en de herkomst van hun energieverbruik kunnen traceren. Dat wordt mogelijk gemaakt door digitalisering.



De laatste jaren heeft de Groep verschillende politieke, marktgebonden en technologische ontwikkelingen gezien waardoor offshore windenergie een aanzienlijke hoeksteen is geworden van een snelle decarbonisatie en elektrificatie. Dat was sterk bevorderlijk voor een wereldwijde trend waarbij er de komende jaren wereldwijd grootschalige investeringsprojecten werden opgezet. De Europese Commissie definieerde een doelcapaciteit van zo'n 300 GW aan offshore windenergie in Europa tegen 2050 om de Green Deal te verwezenlijken (op dit moment bedraagt de huidige geïnstalleerde capaciteit in Europa zo'n 20 GW).

Door geografische omstandigheden zullen bepaalde landen (zoals België/Duitsland) echter een tekort blijven hebben aan hernieuwbare energie, en zullen andere landen (zoals Noorwegen, Denemarken, Ierland) mogelijk enorme overschotten aan offshore windenergie langs hun kust hebben. Om die reden wordt de uitbreiding van offshore windenergie steeds meer een multilaterale en internationale (grensoverschrijdende) kwestie om het hoofd te bieden aan de verschillende nationale uitdagingen op het vlak van de energietransitie. Bijgevolg neemt de Groep in Europa een algemene tendens waar om offshore netaansluitingen veeleer vermaasd te plannen (incl. hybride oplossingen die de injectie van windenergie combineren met de grensoverschrijdende handel in elektriciteit) om de efficiëntie en de voorzieningszekerheid te vergroten. Bovendien zijn er een aantal geavanceerde plannen voor offshore energiehub's die verschillende landen met complementaire import- en exportbehoeften met elkaar verbinden.

Deze groeivoorzichten trekken veel gevestigde spelers uit de energiesector aan, net als nieuwe spelers die nieuwe kansen verkennen. Ook industriële verbruikers verwerven ofwel directe aandelenparticipaties in offshore projecten of sluiten langlopende stroomafnameovereenkomsten (Power Purchase Agreements – 'PPA's') om de toekomstige bevoorrading van groene elektriciteit te verzekeren. Tot slot geven ook financiële beleggers zoals beleggingsfondsen, verzekeringen of pensioenfondsen met een langetermijnhorizon blijk van steeds meer belangstelling in offshore infrastructuur.

Wat de verbinding van offshore windparken betreft, moeten er de komende jaren projecten langs de Belgische Noordzeekust en de Duitse Baltische kust worden opgeleverd. De Belgische regering heeft haar ambitie met betrekking tot offshore windenergie in haar binnenlandse wateren verhoogd naar 3,5GW, te verbinden met het onshore net via de bouw van een kunstmatig eiland (Belgisch energie-eiland). Bovendien evalueert ETB momenteel de mogelijkheden om interconnectoren te ontwikkelen met Denemarken (Triton-Link) en het Verenigd Koninkrijk (Nautilus). In Duitsland zal 50Hertz extra netaansluitingen leveren voor de projecten 'Gennaker' en 'Ostwind 3'. Daarnaast is er een gemeenschappelijk initiatief met Energinet.dk om een vermaasde en hybride oplossing te bouwen rond het 'Energie-eiland Bornholm'. Tot slot is 50Hertz verantwoordelijk geworden voor de verbinding van een 2GW-offshore windcluster op de Duitse Noordzee.

Kortom: de markt voor offshore windenergie zal een essentiële rol spelen in de decarbonisatie van Europa. In die context heeft de Groep een nieuwe entiteit opgericht, WindGrid NV, om offshore activiteiten uit te voeren buiten België en Duitsland die een goede aanvulling vormen op de offshore ontwikkeling van ETB en 50Hertz op de thuismarkt en die extra waarde genereert door synergieën optimaal te benutten.

## **Strategie**

In lijn met haar ambitie streeft de Groep ernaar, en is ze goed op weg om, één van de toonaangevende Europese TNB's te worden die kritieke elektriciteitsinfrastructuur levert, en een betrouwbaar elektriciteitssysteem voor de samenleving. Via grootschalige investeringen in infrastructuur, digitalisering en sectorkoppeling, levert Elia Group een bijdrage aan Europa's aanzienlijke en complexe ambitie om tegen 2050 klimaatneutraal te zijn, zoals beschreven in de Green Deal.

## **Visie en missie**

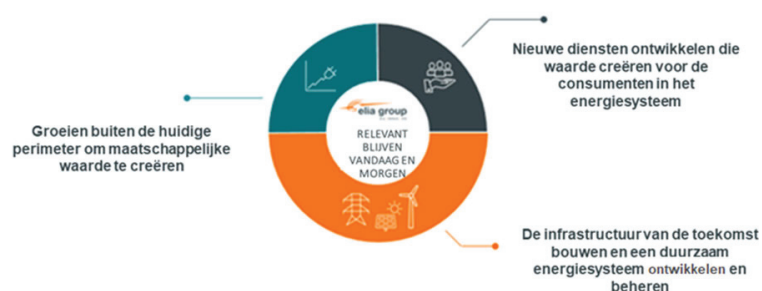
Decarbonisatie wordt beschouwd als één van de dringendste uitdagingen van onze samenleving. Als netbeheerder speelt de Groep een centrale rol om die uitdaging het hoofd te bieden. Haar net is de ruggengraat van de energietransitie. De Groep versterkt haar on- en offshore transmissienet met het oog op de integratie van steeds grotere hoeveelheden hernieuwbare energie in het systeem en om consumenten de mogelijkheid te bieden hun koolstofvoetafdruk te verminderen. De Groep bevordert ook digitalisering en sectorconvergentie en geeft vorm aan energiemarkten, om aldus nieuwe spelers op de markt te ondersteunen om actieve deelnemers aan de energiesector te

worden. De visie waardoor de Groep zich elke dag laat leiden en die bepalend is voor de energietransitie, is 'een succesvolle energietransitie voor een duurzame wereld'.

In de missie van de Vennootschap wordt beschreven ten dienste van wie ze staat, wat ze levert en hoe: "De Groep wil de energietransitie in het belang van de samenleving realiseren om tot een koolstofarm Europa te komen door de vereiste elektriciteitsinfrastructuur te leveren en door vorm te geven aan de Europese energiemarkten. Ervoor zorgen dat het licht blijft branden door het beheer van een betrouwbaar en duurzaam net en innoveren om tegemoet te komen aan de veranderende behoeften van consumenten, en dat op een efficiënte manier en om de veiligheid van mensen te beschermen. In het veranderende energielandschap meer waarde voor de samenleving tot stand brengen."

## Groeipijlers

De strategie van de Vennootschap bestaat uit drie groeipijlers. Zoals aangegeven in de figuur hierna, heeft de onderste pijler betrekking op de kernactiviteiten als TNB, terwijl de bovenste twee pijlers betrekking hebben op de manier waarop ze haar activiteiten verder uitbreidt om extra waarde te creëren voor haar stakeholders.



De drie groeipijlers laten zien hoe ze, door een continue verbetering van haar activiteiten om uitstekende diensten, producten en projecten te bieden, niet alleen haar maatschappelijke missie vervult, maar ook in een snel veranderende omgeving relevanter wordt. Deze pijlers garanderen dat de Vennootschap volgens de steeds veranderende belangen van de samenleving blijft werken.

### ***Pijler 1: De infrastructuur van de toekomst leveren en een duurzaam elektriciteitssysteem ontwikkelen en beheren***

De Groep is vastbesloten er alles aan te doen opdat het licht de klok rond blijft branden door de transmissie-infrastructuur van de toekomst te ontwerpen, te leveren en te beheren en door de energietransitie mogelijk te maken, niet alleen in haar thuismarkten België en Duitsland, maar ook op Europees niveau. Haar investeringsprojecten, die ze op tijd, binnen het vooropgestelde budget en in overeenstemming met hoge kwaliteitsnormen beoogt te leveren met een maximale focus op veiligheid, geven actief mee vorm aan oplossingen die voldoen aan de behoeften van haar stakeholders en die waarde creëren voor de bredere samenleving. Zo kan er dankzij de door de Vennootschap gebouwde onshore en offshore interconnectoren hernieuwbare energie worden gedeeld tussen landen met overschotten aan hernieuwbare energie en landen met tekorten, wat bijdraagt aan de versterking van de interne Europese energiemarkt.

### ***Pijler 2: Groei buiten de huidige perimeter om maatschappelijke waarde te bieden***

Deze pijler streeft ernaar om de activiteiten buiten de huidige perimeter uit te breiden om additionele maatschappelijke waarde te bieden. Door haar consultancyactiviteit, EGI, heeft de Groep een solide inzicht in de internationale markten ontwikkeld en kan ze aantrekkelijke zakelijke kansen opsporen en aantrekken. Door een optimale inzet van die expertise en ervaring die ze via haar gereguleerde activiteiten in de ontwikkeling van offshore hernieuwbare energie heeft verworven, geeft ze actief vorm aan nieuwe groeikansen. Gebieden die de Vennootschap momenteel onderzoekt, zijn onder meer de offshore ontwikkeling buiten de maritieme grenzen van België en Duitsland in respectievelijk de Noordzee en de Baltische Zee, en een potentiële aandelenparticipatie die additionele waarde creëert in combinatie met haar eigen portefeuille.

### ***Pijler 3: Nieuwe diensten ontwikkelen die voor klanten waarde creëren in het energiesysteem***

Via haar derde pijler is de Groep klaar om zich aan te passen aan een veranderde omgeving en nieuwe diensten te leveren die waarde creëren voor energiekanten, en digitale tools die gunstig zijn voor het internationale energie-ecosysteem. De Vennootschap wil dat bereiken door gebruik te maken van en door een stuwende kracht te zijn achter de digitalisering van de elektriciteitssector en innovatie aan te wakkeren. Dankzij haar ervaring met klantgerichtheid in het kader van haar gereguleerde activiteiten, onderzoekt de Groep en levert ze een bijdrage aan de bevordering van een waaier van nieuwe kansen – van sectorkoppeling tot de levering van nieuwe digitale diensten met partners zoals re.alto. Uiteindelijk zullen die activiteiten de energietransitie verder versnellen.

#### **De digitale transformatie van de Groep**

Om de strategie van de Vennootschap te verwezenlijken, is de digitale transformatie van haar activiteiten inmiddels essentieel geworden. De Vennootschap wil doorheen die transformatie efficiënt blijven, naarmate ze de toenemende complexiteit van haar kernactiviteiten weet te beheersen, het tempo van haar activiteiten versnelt, nieuwe oplossingen ontwikkelt voor een koolstofvrij systeem, werkt als een onderdeel van ecosystemen om een beter inzicht te krijgen in de noden van consumenten en die beter te bedienen, en de fundering legt voor de uitbreiding van haar rol en de diensten die ze levert in de hele energiewaardeketen.

#### **ActNow, het duurzaamheidsprogramma van de Groep**

Duurzaamheid staat centraal in de bedrijfsstrategie van de Vennootschap en haar ActNow-programma, dat in 2021 is ontwikkeld en gepubliceerd en waarin haar duurzaamheidsdoelstellingen op lange termijn worden beschreven. Die doelstellingen worden ingegeven door de SDG's van de VN, wat aantoont dat haar organisatiedoelstellingen uitdrukkelijk gekoppeld zijn aan wereldwijde doelen, en via haar business roadmaps en ondernemingsplannen worden geïmplementeerd.

Haar grootste bijdragen aan duurzaamheid zijn de ontwikkeling van het elektriciteitsnet en de optimalisering van het ontwerp van de elektriciteitsmarkt, die op hun beurt de integratie van snel groeiende hoeveelheden RES op het net mogelijk maken, evenals de verdere elektrificatie van de samenleving. Die inspanningen worden geconsolideerd in de eerste doelstelling, namelijk de decarbonisatie van de elektriciteitssector mogelijk maken. Als maatschappelijk verantwoordelijke onderneming gaat haar inzet voor duurzaamheid echter veel verder dan dat: van de verlaging van haar eigen koolstofvoetafdruk, via de integratie van circulaire principes in haar centrale bedrijfsprocessen tot gewaarborgde gelijke kansen voor het volledige personeel. ActNow is via haar business roadmaps en ondernemingsplannen stevig verankerd in haar kernactiviteiten.





## 1 Strijd tegen klimaatverandering

---

- Decarbonisering van de energiesector versnellen
- Een koolstofneutraal net realiseren tegen 2040
- Onze eigen activiteiten koolstofneutraal maken tegen 2030
- Evoluëren naar een koolstofneutrale waardeketen voor nieuwe activa en bouwwerkzaamheden



## 2 Circulaire economie en milieubescherming

---

- Ecosystemen en biodiversiteit behouden en versterken
- Circulariteit verankeren in onze kernactiviteiten
- Naleving van milieuprestatienormen garanderen



## 3 Veiligheid en gezondheid

---

- Ons doel is nul ongevallen
- Onze veiligheidscultuur uitbouwen
- Wij zijn allemaal veiligheidsverantwoordelijken
- We streven naar gezondheid en welzijn van onze medewerkers



## 4 Diversiteit, gelijke kansen en inclusie

---

- Inclusief leiderschap in de hele organisatie en alle werknemers betrekken
- Inclusieve rekruterings- en selectiepraktijken in het aanwervingsproces
- Gelijke kansen voor alle werknemers
- Open en inclusieve bedrijfscultuur en gezonde werk/privébalans
- Erkenning van de maatschappelijke rol op het vlak van diversiteit, gelijkheid en inclusie



## 5 Governance, ethische waarden en naleving

---

- Governance: Verantwoordelijke regels en processen
  - Ethische waarden: Duurzame mentaliteit en gedrag
  - Compliance: Conformiteit met externe en interne regels
  - Transparantie: Openheid en zinvolle dialoog met stakeholder
-

## Maatschappelijke kerntaken



### 1. Netbeheer – De Groep levert en beheert infrastructuur

De Vennootschap ontwikkelt, bouwt en onderhoudt haar transmissienet in overeenstemming met de langetermijnbehoeften van de samenleving. Ze investeert fors in de integratie van RES, de ontwikkeling van een vermaasd net en de aanleg van interconnectoren om de integratie van de Europese energiemarkt te bevorderen.



### 2. Systeembeheer – De Groep zorgt ervoor dat het licht de klok rond blijft branden

Het beheer van het elektriciteitssysteem wordt steeds complexer door de forse toename van hernieuwbare energiebronnen, de continue opkomst van nieuwe spelers en technologieën en de toegenomen supranationale coördinatie. Als onderdeel daarvan volgt de Vennootschap het elektriciteitssysteem in real-time tijd op, wat gespecialiseerde kennis en het gebruik van geavanceerde tools en processen vereist, en werkt ze samen met andere Europese TNB's en DNB's om een betrouwbare energiebevoorrading te verzekeren en haar net efficiënt te beheren.



### 3. Marktfacilitering – De Groep faciliteert de ontwikkeling van de elektriciteitsmarkt

De Vennootschap stelt haar infrastructuur op een transparante, niet-discriminerende manier ter beschikking van alle marktpelers. De digitalisering en technologische ontwikkelingen bieden marktpelers nieuwe kansen om hun elektriciteitsbeheer te optimaliseren door hun (bijvoorbeeld) de mogelijkheid te bieden om hun energieoverschot te verkopen of hun afname tijdelijk te verminderen. De Vennootschap promoot de integratie van de Europese energiemarkt en steunt lokale markten om een nieuwe klantgerichte benadering mogelijk te maken.



### 4. Trusteeship – De Groep levert onafhankelijke en betrouwbare trustdiensten in verband met heffingsstelsels voor hernieuwbare energie

De wettelijke verantwoordelijkheid voor de coördinatie en verwerking van nationale heffingsstelsels die de integratie van RES in het energiesysteem integreren, ligt bij ETB in België en bij 50Hertz in Duitsland. Haar twee TNB's innen deze heffingen bijgevolg als trustee in hun respectieve landen, en beheren en coördineren de uitkering ervan. Als de gegenereerde elektriciteit uit RES niet rechtstreeks op de markt wordt gebracht, verkopen we deze elektriciteit op de energiebeurs.

## ***Elia Transmission Belgium (ETB)***

### **Rol als TNB in België**

ETB ontwikkelt, beheert en onderhoudt het nationale elektriciteitstransmissiesysteem op zeer hoge spanning (380kV tot 70kV) in België, dat op federaal niveau wordt gereguleerd. Daarnaast bezit en beheert ETB een groot deel van de lokale en regionale elektriciteitstransmissiesystemen op hoge spanning (70 kV tot 30 kV) in de verschillende Gewesten, die op regionaal niveau worden gereguleerd (alle transmissiesystemen samen hierna het “net”). Het net vormt de fysieke schakel tussen de elektriciteitsproducenten, DNB's, leveranciers en directe klanten. Elia zorgt ook voor het beheer van de interconnecties met de elektriciteitsnetten van de buurlanden. Elia beheert verder de coördinatie van de elektriciteitsstroom over het net in België, met het oog op een veilig en betrouwbaar transport van elektriciteit van de producenten naar de eindverbruikers.

ETB is (via Elia Asset) de volledige eigenaar van de Belgische elektriciteitsnetactiva op zeer hoge spanning en circa 98 procent van het Belgische elektriciteitsnet op hoogspanning (en heeft een gebruiksrecht op de rest).

De uitbreiding van de activiteiten van de TNB tot offshore activiteiten werd opgenomen in 2012 in de Elektriciteitswet. ETB bezit, beheert, onderhoudt en ontwikkelt in het bijzonder een offshore net in de Belgische Noordzee, het Modular Offshore Grid ('MOG'). ETB verzekert het beheer van het systeem in de Belgische elektrische zone en is verantwoordelijk voor de balancering tussen de op het net geïnjecteerde productie en het van het net afgenomen verbruik binnen deze zone. Naast haar activiteiten in verband met het beheer van het net, streeft ETB er ook naar om de werking van de open elektriciteitsmarkt te verbeteren door op te treden als marktfacilitator, in nauwe samenwerking met de elektriciteitsmarktbeheerder(s).

## Transmissienetbeheer

Transmissienetbeheer verwijst naar de gereguleerde activiteit van het beheer van de elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning en hoge spanning en naar het beheer van de elektriciteitsstromen op deze netten. De beheerder van een dergelijk net wordt de TNB genoemd. De belangrijkste gebruikers van deze netten zijn de elektriciteitsproducenten, de handelaren, de DNB's, de commerciële leveranciers en grote (industriële) afnemers (eindklanten). Als zodanig speelt ETB een cruciale rol voor de gemeenschap door elektriciteit te transporteren van de producenten naar de distributiesystemen, die de elektriciteit op hun beurt leveren aan de consumenten. ETB speelt ook een essentiële rol in de economie, aangezien zijn net rechtstreeks stroom levert aan grote bedrijven die op het net zijn aangesloten, en indirect aan alle gebruikers, en zijn activiteiten houden de klok rond een betrouwbaar elektriciteitsstelsel in stand.

ETB beheert zijn elektriciteitsnet onafhankelijk van elektriciteitsproducenten en -leveranciers. De elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning, zoals het net van Elia, worden ook gebruikt om elektriciteit internationaal te importeren en te exporteren en voor onderlinge bijstand tussen TNB's volgens internationale normen die worden voorgeschreven door de Europese wetgeving en door de bedrijfsregels van het European Network of TSO's for Electricity ("ENTSO-E") (netreglementen). België's elektriciteitsnet op zeer hoge spanning is verbonden met de transmissiesystemen van Frankrijk, Luxemburg, Nederland, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk.

## Kernactiviteiten van de TNB in België

De functie van de TNB kan worden onderverdeeld in vier gebieden: netbeheer, systeembeheer, marktfacilitering en trustee-ship.

### *Netbeheer*

Deze activiteit bestaat uit: (a) eigendom; (b) onderhoud; en (c) ontwikkeling van het net om de transmissie van elektriciteit mogelijk te maken voor spanningsniveaus van 380kV tot 30kV. De komende vijf jaar (2022-2026) is ETB van plan om 4,0 miljard EUR te investeren in België.

#### *(a) Eigendom*

ETB is de Belgische TNB (380kV tot 30kV), en beheert meer dan 8.867km aan luchtlijnen en ondergrondse kabels in heel België. Het net, dat grotendeels eigendom is van Elia (98%) en door ETB wordt beheerd, omvat drie categorieën van spanningsniveaus:

- de lijnen op 380kV die deel uitmaken van de ruggengraat van het Europese net. Elektriciteit die op deze spanning wordt gegenereerd, stroomt naar de Belgische gewesten en wordt ook geëxporteerd naar buurlanden (zoals Frankrijk en Nederland);
- de lijnen op 220kV en 150kV en ondergrondse kabels die nauw verbonden zijn met het 380kV-niveau en elektriciteit transporteren in en tussen de Belgische elektriciteitszones; en
- het hoogspanningsnet, dat de lijnen op 70kV tot 30kV en ondergrondse kabels omvat, en elektriciteit transporteert van de niveaus op hogere spanning naar de afnamepunten die worden gebruikt door de DNB's en grote industrieklanten die rechtstreeks op het net van ETB zijn aangesloten.

Het gebruik van deze verschillende spanningsniveaus is het gevolg van technische en economische optimalisatie. Zeer hoge spanning is vereist voor het optimale transport van elektriciteit over lange afstand bij een minimaal energieverlies, terwijl lagere spanningen meer geschikt zijn voor kortere afstanden en lagere hoeveelheden.

#### *(b) Investeringsuitgaven voor onderhoud en vervanging*

ETB's beleid inzake netonderhoud is gebaseerd op een risicobeoordelingsbenadering die rekening houdt met de vermaasde structuur van zijn net. De werking van de kritische infrastructuurcomponenten wordt nauwlettend gevolgd via een uitgekende activabeheerstrategie. De voornaamste doelstellingen zijn het behalen van een maximale beschikbaarheid en betrouwbaarheid van het net, met de hoogste efficiëntie, om de totale eigendomskosten tot een minimum te beperken. Om dit beleid hard te maken, houdt ETB nauw toezicht op het net en voert het routinematige preventieve inspecties uit.

Zoals de meeste andere Europese TNB's wordt ook ETB geconfronteerd met de uitdagingen van een verouderend net, dat werd ontwikkeld in of zelfs nog vóór de jaren 70. Om deze uitdagingen het hoofd te bieden, heeft ETB een aantal risicogebaseerde modellen ontwikkeld met het oog op de optimalisatie van de activavervangingsstrategieën. Investeringspieken worden afgevlakt dankzij een evenwichtig onderhouds- en vervangingsbeleid. Naarmate de werkmethodes evolueren, moeten de medewerkers worden opgeleid om hen te helpen de vereiste vaardigheden en technieken onder de knie te krijgen. De komende jaren zal een steeds groter deel van de investeringsuitgaven naar vervangingen gaan.

(c) *Ontwikkeling van het net*

ETB's netontwikkeling is gebaseerd op vier investeringsplannen: een federaal plan en drie gewestelijke plannen. In het kader van deze investeringsplannen worden de netversterkingen geïdentificeerd die nodig zijn voor een consistente en betrouwbare transmissie, voor de opvang van het toenemende verbruik en de vereisten van nieuwe elektriciteitscentrales (conventionele energie of RES), voor de aansluiting en integratie van RES (onshore en offshore), en voor de toenemende import- en exportcapaciteit met de buurlanden.

De investeringsplannen houden ook rekening met beperkingen inzake milieu-eisen en landgebruik en toepasselijke doelstellingen inzake gezondheid en veiligheid (zie 'De Groep kan geconfronteerd worden met aanzienlijke kosten om potentiële risico's voor het milieu en de volksgezondheid te beheren, en om tegemoet te komen aan beperkingen inzake ruimtelijke ordening').

*Systeembeheer*

Hernieuwbare energie is sterk in opmars, maar de productie ervan is erg variabel. Alleen met een flexibeler elektriciteitsnet kan een constant evenwicht tussen vraag en aanbod in stand worden gehouden. De digitalisering en de recentste technologieën bieden de marktpelers nieuwe kansen om hun elektriciteitsbeheer te optimaliseren door hun overschotten te verkopen of het verbruik tijdelijk te verminderen (vraagflexibiliteit). Door de markt open te stellen voor nieuwe spelers en technologieën wil ETB een beter concurrerende energiemarkt creëren en tegelijk de bevoorradingszekerheid te allen tijde op peil houden. Om dit te realiseren, zorgt ETB ervoor dat elke marktpeler op een transparante en niet-discriminerende manier toegang krijgt tot het net.

ETB monitort de elektriciteitsstromen op zijn net en streeft ernaar om de totale hoeveelheid van de geïnjecteerde en de afgenomen elektriciteit in real time in balans te houden door de aankoop van gepaste ondersteunende diensten, rekening houdend met de stroomuitwisselingen met buurlanden. ETB koopt eveneens elektriciteit op de markt om energieverliezen in de lokale transmissienetten te compenseren die het gevolg zijn van de transmissie van elektriciteit.

ETB's net is de essentiële schakel tussen vraag en aanbod voor elektriciteit, zowel binnen België als in de context van de interne elektriciteitsmarkt van de EU. Om elektriciteit te kunnen injecteren in het net moeten elektriciteitscentrales in België fysiek aangesloten zijn en moeten ze toegang krijgen tot het net (dus het recht om het te gebruiken). ETB beheert zijn net zodanig dat deze elektriciteit, en de elektriciteit afkomstig van de buurlanden, kan stromen naar de afnamepunten waar distributeurs, grote bedrijfsklanten en buitenlandse netten mee verbonden zijn. Partijen die gebruik maken van het net van ETB betalen gereguleerde tarieven op basis van hun piekvraag en piekverbruik per kwartier.

Als netbeheerder bewaakt, controleert en beheert ETB constant de elektriciteitsstromen op de Belgische netten voor zeer hoge en hoge spanning met het oog op de betrouwbaarheid, continuïteit en kwaliteit van de elektriciteitstransmissie door handhaving van de frequentie en spanning binnen internationaal overeengekomen limieten.

ETB's net wordt 24 uur per dag gemonitord, zeven dagen per week, vanuit drie controlecentra (een nationaal en twee gewestelijke centra). Deze controlecentra monitoren continu de elektriciteitsstromen, de frequentie, de spanning op ieder afnamepunt, de belasting van ieder netonderdeel en de status van iedere onderbreker. Wanneer een netonderdeel wordt afgeschakeld, neemt het personeel van ETB de nodige maatregelen om de operationele betrouwbaarheid van het net te versterken en de elektriciteitsleveringen aan zijn klanten te verzekeren. ETB kan bepaalde netonderdelen op afstand inschakelen of uitschakelen.

ETB heeft ook andere maatregelen genomen om de betrouwbaarheid voor zijn klanten in stand te houden. Deze maatregelen omvatten operationele maatregelen (zoals capaciteitstoewijzing, load-flowvoorspellingen en nalevingscontroles) en noodprocedures. Sommige van deze maatregelen zijn ingevoerd in samenwerking met de omliggende TNB's (en goedgekeurd door hun betrokken regulator) en/of met Coreso, het regionale coördinatiecentrum, met het oog op gecoördineerde acties.

Opdrachten voor ondersteunende diensten worden gegund conform de regels voor openbare aanbestedingen. Een deel van de kosten die ETB oploopt als gevolg van de aankoop van ondersteunende diensten wordt rechtstreeks gefactureerd aan de balanceringsverantwoordelijken (balance responsible parties, "BRP's"), terwijl de ondersteunende diensten (zoals vergoeding voor de elektriciteitsverliezen) worden weerspiegeld in de nettarieven.

#### *Marktfacilitatie*

Naast zijn twee hoger beschreven kernactiviteiten streeft ETB naar de verbetering van de werking van de open elektriciteitsmarkt door op te treden als marktfacilitator, zowel in de context van een eengemaakte Europese elektriciteitsmarkt als in het kader van de integratie van hernieuwbare energie en waarde creëren voor consumenten, in overeenstemming met de nationale en Europese beleidsregels. Het doet dat in nauwe samenwerking met de betrokken elektriciteitsmarktbeheerders (ETB is ook een indirecte aandeelhouder van sommige van deze marktbeheerders). In het kader van de wetgevende voorstellen in het Clean Energy Package zal deze samenwerking verder worden geformaliseerd en uitgewerkt (zie "Derde Energiepakket en Clean Energy Package").

Door de centrale locatie van het Belgische net in continentaal Europa en de intensieve grensoverschrijdende commerciële uitwisselingen sinds de deregulering van de Europese elektriciteitsmarkt wordt ETB's net veel gebruikt door andere marktdeelnemers voor grensoverschrijdende import en export en voor de transit van elektriciteit. ETB wil een verdere marktintegratie bevorderen, op zowel nationaal als Europees niveau, door nieuwe marktspelers en technologieën de kans te geven hun systemen te innoveren en nieuwe producten op de markt te brengen.

ETB's inkomsten uit of lasten verschuldigd krachtens het inter-TNB-vergoedingsmechanisme voor grensoverschrijdende handel binnen de EU worden doorberekend aan de thuismarktdeelnemers door een verlaging of verhoging van de tarieven.

ETB speelt al jaren een belangrijke rol in diverse initiatieven voor marktintegratie, zoals: (i) het ontwerp en de implementatie van de Belgische elektriciteitshub; (ii) de vestiging van regionale markten, aanvankelijk CWE (Frankrijk, België, Nederland, Luxemburg, Oostenrijk en Duitsland) en later de Scandinavische landen en Noordwest-Europa (Centraal-West-Europa, de Scandinavische landen en het VK); (iii) de vestiging van de CORE capaciteitsberekeningsregio (CWE-regio samen met Centraal-Oost-Europa); (iv) day-ahead prijsafstemming in de regio Noord-West-Europa, die reikt van Frankrijk tot Finland en werkt volgens een gemeenschappelijke day-ahead elektriciteitsprijsberekening aan de hand van de Price Coupling of Regions oplossing, de MRC Region (Multi Regional Price Coupling); (v) de oprichting van het eerste regionale technisch coördinatiecentrum voor CWE, Coreso, in samenwerking met RTE en National Grid (de Franse en Britse TNB's); (vi) de creatie van een marktkoppeling tussen de Benelux-landen en Frankrijk; en (vii) de deelname aan de oprichting van de toekomstige eengemaakte day-ahead koppeling en eengemaakte intraday koppeling (dekt de EU). De Vennootschap is ook stakeholder in een aantal Europese initiatieven voor optimalisering van de marktwerking, zoals HGRT en ENTSO-E.

ETB's initiatieven voor de marktfacilitatie en -integratie omvatten:

- een participatie van 17 procent in Holding HGRT, dat zelf voor 49 procent participeert in EPEX SPOT. De European Power Exchange EPEX SPOT SE en zijn verbonden vennootschappen APX en Belpex beheren georganiseerde kortetermijnbeurzen voor elektriciteit in Duitsland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Nederland, België, Oostenrijk, Zwitserland en Luxemburg. De Vennootschap was een stichtende aandeelhouder van Belpex NV/SA (zie "HGRT");
- zijnde een stichtend aandeelhouder van Coreso. Coreso is het eerste regionale centrum voor technische coördinatie dat zich richt op de verbetering van de betrouwbaarheid in de CWE-regio. Coreso wordt gedeeld door verschillende TNB's en ontwikkelt voorspellingsbeheer van elektriciteitstransmissies in de regio (zie "Coreso"); en



- een aandeelhouder zijn van JAO, een dienstverlenend bedrijf dat de jaarlijkse, maandelijkse en dagelijkse veilingen uitvoert voor de transmissierechten over 27 grenzen in Europa en optreedt als noodvoorziening voor de Europese marktkoppeling (zie “JAO”).

### Trusteeship

De wettelijke verantwoordelijkheid voor de coördinatie en verwerking van nationale heffingsstelsels die de integratie van RES in het energiesysteem integreren, ligt bij ETB in België en bij 50Hertz in Duitsland. ETB en 50Hertz innen deze heffingen bijgevolg als trustee en beheren en coördineren de uitkering ervan. Als de gegenereerde elektriciteit uit RES niet rechtstreeks op de markt wordt gebracht, verkopen we deze elektriciteit op de energiebeurs.

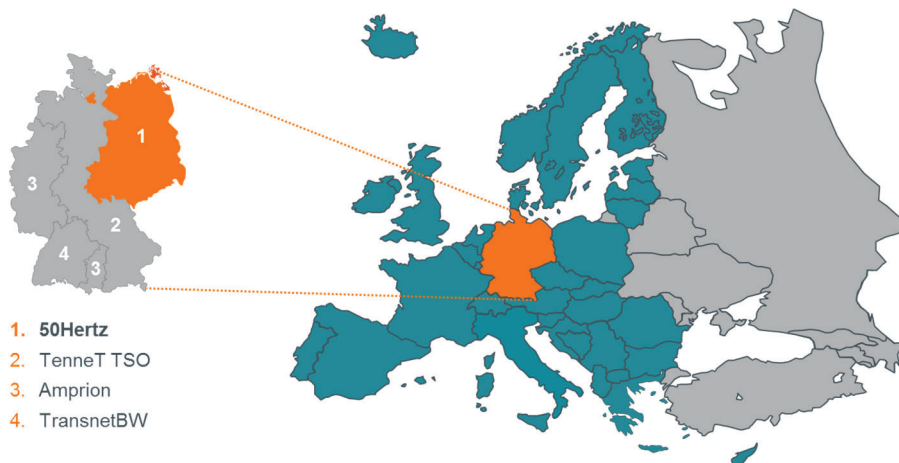
### 50Hertz

#### Rol als TNB in Duitsland

50Hertz is een van de vier TNB's in Duitsland. 50Hertz heeft dezelfde kernactiviteiten als ETB: het bezit, beheert, onderhoudt en ontwikkelt een transmissienet op 400kV – 150kV met een geïnstalleerde capaciteit van circa 53.250 MW (waarvan circa 39.600 MW hernieuwbare energie, waarvan circa 21.000 MW on- en offshore windenergie). Het net van 50Hertz heeft een lengte van zo'n 10.325 km in een gebied dat de vijf oostelijke Duitse deelstaten Thüringen, Saksen, Saksen-Anhalt, Brandenburg, Mecklenburg-West Pommeren bestrijkt, naast Berlijn en Hamburg en netverbindingen met offshore windparken in de Baltische Zee. De regelzone van 50Hertz bestrijkt circa 109.000 km<sup>2</sup> (een derde van Duitsland), waarbij circa 18 miljoen inwoners ongeveer 20 procent van Duitslands elektriciteit verbruiken. Het onderhoud van het transmissiesysteem, de transformatiestations en de schakelposten is georganiseerd in zeven regionale centra die actief zijn in een regio die wordt gekenmerkt door veel wind; hernieuwbare energie is al goed voor meer dan 56 procent van het elektriciteitsverbruik in het netgebied van 50Hertz. Dat aandeel zal de komende jaren nog toenemen na verdere investeringen in de integratie van fotovoltaïsche energie, onshore windenergie en de aansluiting van de offshore windparken op zijn regelzone in de Baltische Zee en de Noordzee. 50Hertz heeft van alle Duitse TNB's de jongste activabasis.

Zijn administratieve centrum is gevestigd in Berlin-Mitte. Bovendien bevindt het net van 50Hertz zich op het snijpunt tussen de westelijke en de noordoostelijke Europese elektriciteitsmarkten, door de centrale ligging van zijn netwerk tussen Scandinavië, Polen, Tsjechië en Centraal-West-Europa.

De locatie van 50Hertz binnen Europa en Duitsland wordt hieronder afgebeeld:





### Transmissienetbeheer

Krachtens het Duitse juridische en regelgevingskader levert 50Hertz de volgende diensten:

- *Het beheert een veilig, betrouwbaar en efficiënt transmissienet op niet-discriminerende basis:* 50Hertz moet zijn net zo beheren, onderhouden en ontwikkelen dat het beantwoordt aan de vraag van haar klanten voor zover dat economisch haalbaar is. In het bijzonder moeten de TNB's bijdragen tot de bevoorradingszekerheid door te zorgen voor een gepaste transmissiecapaciteit en systeembetrouwbaarheid;

- *Het zorgt voor aansluitingen op het net en transporteert elektriciteit via het hoogspanningsnet:* 50Hertz is verplicht fysieke aansluiting op haar net te bieden aan eindverbruikers, gelijke of stroomafwaartse elektriciteitsdistributienetten en -lijnen, en productiefaciliteiten (die beschikken over een wettelijk prioritair injectierecht waarmee rekening moet worden gehouden in geval van congestie) op basis van technische en economische voorwaarden die gepast, niet-discriminerend en transparant zijn. Daarnaast, en overeenkomstig de regels voor gereguleerde toegang voor derden (“GTD”), moet 50Hertz deze toegang voor derde partijen ook op haar net bieden op economisch redelijke, niet-discriminerende en transparante basis;
- *Het biedt een voorkeurrecht voor aansluiting op het net van, en voor injectie van elektriciteit geproduceerd uit RES:* Voor de elektriciteit geproduceerd in faciliteiten voor hernieuwbare energie zijn de TNB’s in Duitsland verplicht om hun net te optimaliseren en uit te breiden en, voor zover economisch redelijk, om te zorgen voor de aankoop, transmissie en distributie van deze elektriciteit. Dienovereenkomstig is 50Hertz verplicht om onverwijld alle hernieuwbare-energiefaciliteiten in haar regelzone aan te sluiten op haar transmissienet, en enige vertraging bij dergelijke aansluitingen kan 50Hertz onderwerpen aan schadeclaims. 50Hertz is in het bijzonder verplicht om verbindingen aan te leggen naar alle offshore windparken in haar regelzone krachtens de verdere voorwaarden van de EnWG en de opgelopen kosten daarvan te delen met de andere Duitse TNB’s;
- *Het biedt systeemdiensten:* 50Hertz moet instaan voor een stabiel en betrouwbaar energievoorzieningssysteem. De ontwikkeling van de Duitse elektriciteitsmarkt van de afgelopen jaren heeft ertoe geleid dat een onevenredig groot deel van de elektriciteit wordt verbruikt in de zuidelijke en westelijke gebieden van Duitsland, terwijl er wordt verwacht dat de productie van hernieuwbare energie vooral in de noordelijke en oostelijke delen van Duitsland zal plaatsvinden. Gelet op deze regionale verschillen in de productie van hernieuwbare energie en de schommelende injectie van faciliteiten voor hernieuwbare energie is 50Hertz gefocust op het continu handhaven van een systeembalans tussen productie en verbruik. Om vraag en aanbod van elektriciteit voortdurend in evenwicht te houden, maakt 50Hertz vooral gebruik van verschillende types regelvermogen (primaair, secundair en tertiair regelvermogen). Daarnaast neemt 50Hertz waar nodig maatregelen voor congestiebeheer en beheert het de netverliezen op haar transmissiesysteem door energie aan te kopen; en
- *Het beheert de grensoverschrijdende verbindingen:* 50Hertz beheert een aantal grensoverschrijdende interconnectoren met Polen, Denemarken en Tsjechië. Dat beheer omvat niet-discriminerende en transparante mechanismen voor de toewijzing van uitwisselingscapaciteit krachtens de betrokken Europese wetten en EnWG.

Naast de bovenstaande kernactiviteiten van systeembeheer en transmissie-eigendom heeft 50Hertz nog twee andere rollen op de Duitse elektriciteitsmarkt:

- Het is als trustee verantwoordelijk voor het beheer van de kasstromen die voortvloeien uit de Duitse wet voor hernieuwbare energie (**‘EEG’**). Die bepaalt onder andere dat de elektriciteit die wordt geproduceerd in installaties voor hernieuwbare energie in de regelzone van 50Hertz onder het injectietariefstelsel door 50Hertz wordt verkocht tegen de day-ahead en intra-day marktprijzen van de aangestelde elektriciteitsmarktbeheerders.
- Het is facilitator voor de ontwikkeling van de energiemarkt, vooral in de capaciteitsberekeningsregio’s (**‘CCR’s’**) Core en Hansa. Zo is 50Hertz onder andere actief in het ontwerpen van de Europese en nationale elektriciteitsmarkt op een manier die optimaal is afgestemd op een efficiënte en betrouwbare werking van het systeem.

### **50Hertz Offshore GmbH**

50Hertz Offshore GmbH werd opgericht voor de aansluiting van de offshore windparken op de regelzone van 50Hertz en voor een transparante boekhouding van de kosten en het aangewende kapitaal. 50Hertz Offshore zal naar verwachting alle investeringsuitgaven en andere betrokken kosten in verband met deze offshore verbindingen dragen.

Krachtens de EnWG moet 50Hertz de netaansluitingen met offshore clusters die voorzien zijn in respectievelijk het Netontwikkelingsplan (*Netzentwicklungspläne* – **‘NEP’**) en het gebiedsontwikkelingsplan bouwen, de windparken aansluiten waar het BNetzA capaciteit aan heeft toegewezen voor de netverbinding en de aansluitingsactiva beheren na de ingebruikname.

Bovendien zijn de Duitse connecterende TNB's volgens sectie 17f van de EnWG verplicht om de kosten voor de bouw en het beheer van de netaansluitingen met de offshore windparken onderling te verdelen, op basis van het elektriciteitsvolume in hun respectieve regelzone.

Via een kaderovereenkomst die in november 2008 werd gesloten tussen 50Hertz en 50Hertz Offshore heeft 50Hertz zijn verplichting inzake de bouw en exploitatie van de netverbindingen met de offshore clusters en windparken gedelegeerd aan 50Hertz Offshore, inclusief het recht op terugbetaling van alle betrokken kosten. Voor de duidelijkheid heeft die delegatie er niet toe geleid dat 50Hertz Offshore in aanmerking kwam als TNB aangezien het als bedrijf zelf direct onderworpen is aan regulering. 50Hertz Offshore heeft momenteel geen werknemers en maakt in plaats daarvan gebruik van de diensten die door 50Hertz worden geleverd op basis van dienstcontracten.

Aanzienlijke investeringsbehoeften van 50Hertz Offshore vloeien hoofdzakelijk voort uit de aankoop en installatie van zee- en landkabels en andere elektrische apparatuur voor de verbinding met de offshore windparken. Het eerste commerciële offshore windpark in de Baltische Zee ("**Baltic 1**") werd in 2011 aangesloten op het transmissienet van 50Hertz. In 2015 werd een tweede netaansluiting ("**Baltic 2**") voltooid; een derde offshore clusteraansluiting ("**Ostwind 1**") werd in 2013 door het BNetzA goedgekeurd in het offshore netontwikkelingsplan (Offshore-Netzentwicklungsplan – '**O-NEP**'), met een bijkomende goedkeuring in 2015. Deze netaansluiting bestaat uit drie kabelsystemen en is toegewezen aan twee windparken (Wikingen en Arkona). De netaansluiting werd in 2019 in gebruik genomen, in overeenstemming met de voorziene voltooiingsdata. Tijdens de capaciteitsveiling van 2018 werden er drie additionele offshore windparken (Arcadis Ost 1, Baltic Eagle en Wikingen Süd<sup>2</sup>) in de Baltische Zee ten noorden van Lubmin toegewezen. In dat kader heeft het BNetzA drie bijkomende kabelsystemen en de betrokken on- en offshore transformatiestations in de cluster Westlich Adlergrund ("**Ostwind 2**") goedgekeurd. In 2018 heeft 50Hertz Offshore de orders voor deze kabelsystemen geplaatst. In 2019 werden er met de eigenaars van de windparken overeenkomsten gesloten voor gezamenlijke platforms. In het netontwikkelingsplan van 2019 werd de netaansluiting OST-1-4 toegewezen. Het gebiedsontwikkelingsplan voorziet één kabeloplossing en een platform in eigendom van en beheerd door 50Hertz. De veiling van de daarbij horende offshore site (O.1.3) van 2021 werd gehouden en toegewezen. Momenteel lopen er voorbereidende werkzaamheden en aanbestedingen voor belangrijke onderdelen. 50Hertz Offshore voorziet nog verschillende andere offshore projecten. De omvang van de offshore investeringsportefeuille kan de komende jaren sterk variëren, afhankelijk van de inhoud van het toekomstige gebiedsontwikkelingsplan (Flächenentwicklungsplan, FEP) dat een "evenwichtige verdeling van projecten tussen de Noordzee en de Baltische Zee" zal vastleggen voor de periode na 2025.

Per 31 december 2021 bedroegen de totale activa van 50Hertz Offshore, die voornamelijk bestonden uit activa en activa in aanbouw die verband houden met de netaansluiting, 2.491,5 miljoen EUR. De inkomsten van 50Hertz Offshore worden gegenereerd door directe operationele kosten en toegerekende uit de regulering voortvloeiende kosten in verband met de offshore activiteiten, die aan 50Hertz in rekening kunnen worden gebracht. De omzet voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 bedroeg 270,7 miljoen EUR.

Op basis van de Duitse wetgeving kunnen 50Hertz en 50Hertz Offshore onderworpen worden aan schadeclaims indien netaansluitingen door schuld vertraging oplopen of indien hun werking wordt onderbroken (zie '*Risicofactoren – De verdere ontwikkeling van de offshore infrastructuur kan specifieke uitdagingen met zich meebrengen en het specifieke aansprakelijkheidsstelsel dat op offshore aansluitingen van toepassing is, kan een impact hebben op de winstgevendheid van de Groep*').

Andere aan de Vennootschap gerelateerde activiteiten

### **Adviesdiensten (EGI)**

EGI levert consultancy- en engineeringdiensten in domeinen als de ontwikkeling van de energiemarkt, assetmanagement, systeembeheer, systeemontwikkeling en integratie van hernieuwbare energie. Als volwaardige dochteronderneming van de Vennootschap en 50Hertz kan EGI gebruikmaken van de expertise van twee grote Europese netbeheerders met elk een staat van dienst voor het afleveren van kwaliteitsprojecten en verschillende tientallen jaren ervaring. De

<sup>2</sup> Wikingen Süd behoort tot de Wikingen-cluster maar is apart toegewezen



klanten zijn voornamelijk TNB's, maar EGI biedt ook ondersteuning aan regulatoren, overheidsinstanties en privéontwikkelaars.

### **Energy-as-a-Service (re.alto)**

In september 2020 kondigde de Groep de officiële oprichting aan van haar eigen corporate start-up, re.alto, en de eerste Europese marktplaats voor de uitwisseling van energiedata en -diensten. Dankzij de start-up kunnen er energiedata worden uitgewisseld via haar innovatieve API-platform. Hiermee kan de energiesector een enorme digitale stap voorwaarts zetten naar een meer wijdverspreide invoering van Energy-as-a-Service-bedrijfsmodellen om zo sneller een koolstofneutrale energietoekomst te kunnen realiseren. Op de Klimaatconferentie van de VN die in november 2021 in Glasgow werd georganiseerd ('**COP26**'), hebben de Vennootschap en Octopus Energy (een Brits bedrijf dat zich specialiseert in hernieuwbare energie) een memorandum van overeenstemming ondertekend ter ondersteuning van hun gezamenlijke verbintenis om klanten bij de energietransitie centraal te stellen. Beide partijen zullen de komende twee jaar testprojecten organiseren, waarbij er nauw zal worden samengewerkt tussen KrakenFlex (het real-time softwareplatform van Octopus Energy) en re.alto, de digitale markt voor energiedata en -diensten van de Groep.

Het partnership wil consumenten nieuwe energiediensten kunnen aanbieden (zoals de mogelijkheid om hun elektrische voertuigen op te laden en hun warmtepompen te gebruiken op momenten waarop er grote hoeveelheden groene elektriciteit op het net beschikbaar zijn), en tegelijkertijd helpen verzekeren dat het net in evenwicht blijft, om de transitie naar een duurzaam energiesysteem te bevorderen.

### **Offshore interconnectie buiten haar perimeter**

De Groep is actief in de ontwikkeling, de bouw en het beheer van offshore transmissieactiva en heeft zich de laatste jaren gepositioneerd als een bekwame partner op de markt. In een periode van ruim tien jaar in de sector van de offshore windenergie zijn er twaalf offshore windparken op het net aangesloten die vandaag door de Groep worden beheerd. Er zijn innovatieve oplossingen zoals de Kriegers Flak Combined Grid Solution, 's werelds eerste hybride interconnector, en het Modular Offshore Grid I (MOG I), dat vier offshore windparken met elkaar verbindt door één stopcontact-op-zee en drie gedeelde exportkabels met 220kV AC. Kortom: de Groep heeft een trackrecord van projecten met solide vaardigheden op het vlak van netplanning en engineering, toonaangevende activatechnologie en operationele knowhow en grootschalige projectmanagementcapaciteiten. Die reeks troeven wordt aangevuld door een sterke expertise in de analyse van marktmodellen en hun reguleringskader en de vormgeving van netoplossingen met een maximale waarde voor de samenleving. Hoewel er zich vandaag nog steeds belangrijke projecten in de pijplijn bevinden, zijn de groeivoorzichten van de gereguleerde offshore projecten van Elia Group, zowel in de Belgische Noordzee als in de Duitse Baltische Zee, beperkt, aangezien alle belangrijke productiesites in de Belgische Noordzee en de Duitse Baltische Zee in het begin van de jaren 2030 zullen worden gerealiseerd.

Door buiten België en Duitsland actief te worden, kan de Groep die expertise inzetten bij de voortzetting van haar missie om decarbonisatie te ondersteunen in het belang van de samenleving, om waarde te bieden aan andere markten en meer opbrengstenstromen te ontgrendelen. Tegelijkertijd zorgt de Groep ervoor dat ze een voorloper blijft in de ontwikkeling van offshore windenergie in de richting van een meer holistische en vermaasde offshore oplossing en dat ze ook op langere termijn relevant blijft. De internationale markt voor offshore windenergie is echter competitief en projecten worden gewoonlijk toegewezen in het kader van competitieve aanbestedingen aan de bieder met de laagste prijs en/of het aantrekkelijkste bod. Om competitieve offshore aanbestedingen in de wacht te slepen, zijn er bijgevolg kenmerken vereist als vrijwel uitmuntende engineeringvaardigheden en een sterk trackrecord. Daarnaast zijn principes zoals ondernemingszin, snelle besluitvorming en nadrukkelijke kostenbeheersing essentieel. De nieuwe entiteit van de Groep, WindGrid, wil zich al die belangrijke capaciteiten eigen maken en tegelijkertijd de knowhow binnen de Groep optimaal inzetten. Door de oprichting van WindGrid stuurt de Groep een sterk signaal naar de markt over haar engagement ten aanzien van de ontwikkeling van offshore windenergie.



## **Regelgevingskader**

In het algemeen is het Belgische regelgevingskader vastgesteld voor een periode van 4 jaar en vertegenwoordigt het voornamelijk een “cost plus”-model. De niet-beheersbare kosten van ETB (afschrijvingen, financiële kosten en belastingen) die door de regulator worden goedgekeurd, worden doorberekend in de consumententarieven; voor de specifieke kosten (en opbrengsten) waarover ETB directe controle heeft, geldt er een incentiveregulering. Het basisprincipe van het reguleringsregime in Duitsland is een stimuleringsregulering met een inkomensgrens en een 5-jarige regulatoire periode. Daarbovenop is een specifiek reguleringskader van toepassing op de Nemo Link interconnector waarbij een op de opbrengsten gebaseerd cap-en-floor-regime werd overeengekomen voor een tijdsduur van 25 jaar.

Zoals hierboven beschreven, worden de niet-beheersbare kosten van ETB die door de regulator worden goedgekeurd, doorberekend in de consumententarieven. Deze kosten omvatten de vergoeding van de aandeelhouders. Die vergoeding is voornamelijk gebaseerd op twee essentiële factoren. Ten eerste ontvangt ETB voor het eigen vermogen dat overeenstemt met de regulatoire gearing ratio een billijke vergoeding op basis van de vooruitzichten voor de OLO op 10 jaar geschat door het Federaal Planbureau (2,40 procent voor de periode 2020-2023), waarop een risicopremie gewogen met een betafactor wordt toegepast. Het eigen vermogen boven de reglementaire gearing ratio (>40 procent van de RAB) wordt vergoed tegen dezelfde OLO-referentierente, vermeerderd met 70 basispunten. In de tweede plaats bepaalt de huidige tariefmethodologie diverse incentives die gekoppeld zijn aan het operationele prestaties.

Zoals meer in detail uitgelegd in de rubriek “*Het Duitse juridische kader*”, is het basisprincipe van het reguleringsregime in Duitsland er stimuleringsregulering met een opbrengstenbeperking en een 5-jarige reguleringsperiode. De opbrengstenlimiet bepaalt hoeveel opbrengsten er voor een bepaald jaar aan een Duitse netbeheerder worden toegekend. Het omvat twee verschillende opbrengstencomponenten: (i) beïnvloedbare kosten die om de 5 jaar worden geactualiseerd, en (ii) niet-beïnvloedbare kosten die jaarlijks worden geactualiseerd. Voor de beïnvloedbare kosten wordt er door de regulator een kostenbeoordeling van het jaar (t-3) uitgevoerd voor de reguleringsperiode die begint in jaar (t), onderworpen aan jaarlijkse aanpassingen op basis van een productiviteitsfactor van de algemene sector, een individuele efficiëntiefactor en de inflatie. Dit basisbeginsel is aangevuld met verschillende kostposities die als permanent niet-beïnvloedbaar worden beschouwd, zodat ze een speciale behandeling krijgen en jaarlijks kunnen worden aangepast: In de eerste plaats kan de TNB zogenaamde investeringsmaatregelen toepassen, die onshore groei investeringen bevatten. Vanaf 2024 zal het stelsel van de investeringsmaatregelen voor nieuwe investeringen worden vervangen door een nieuw KKA-stelsel (Capital Cost Adjustment model) dat ook jaarlijkse aanpassingen van investeringsuitgaven voorziet. In de tweede plaats, zijn verschillende relevante kostposities, zoals netverliezen, balanceringskosten, reserves, congestie management en kosten van Europese initiatieven onderworpen aan zogenaamde vrijwillige verbintenissen die jaarlijks kunnen worden aangepast, op basis van geplande kosten met retroactieve herziening. Bovendien, worden sommige onderdelen van HR-gerelateerde kosten beschouwd als permanent niet-beïnvloedbaar. Tot slot wordt het reguleringsstelsel aangevuld met verschillende toeslagen: Offshore kosten worden aan de consumenten doorberekend, inclusief rendement op eigen vermogen. De vergoeding en het beheer van hernieuwbare energie, subsidies voor warmtekrachtkoppeling en andere uitgaven worden terugbetaald op basis van de kosten.

Zoals meer in detail uiteengezet in de rubriek “*reguleringskader voor de Nemo Link interconnector*”, wordt een specifiek reguleringskader toegepast op de Nemo Link interconnector, waarbij een op opbrengsten gebaseerd cap-en-floor-regime werd overeengekomen voor een tijdsduur van 25 jaar.

### ***Regelgevingskader in Europa***

Het Europese kader is van toepassing op: (i) ETB (als de TNB in België); en (ii) 50Hertz (als TNB in Duitsland).

### **Het Europese wettelijke kader**

De afgelopen twintig jaar heeft de Europese Unie geijverd voor de “ontbundeling” van verticaal geïntegreerde elektriciteitsbedrijven. De recentste Richtlijn en de Verordening (het zogenaamde Winterpakket) hebben deze liberaliseringstrend doorgetrokken door gemeenschappelijke regels op te stellen voor een interne elektriciteitsmarkt, en door te zorgen voor de eerlijke nettoegang voor de grensoverschrijdende uitwisseling van elektriciteit.

## Derde Energiepakket en Clean Energy Package

### (i) *Derde Energiepakket.*

Het Derde Energiepakket omvatte, onder andere, de Richtlijn 2009/72/EG (de “**Elektriciteitsrichtlijn**”), de Verordening (EG) nr. 714/2009 (de “**Elektriciteitsverordening**”) en de Verordening (EG) nr. 713/2009 voor de oprichting van een Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulatoren (Agency for the Cooperation of Energy Regulators, ACER) (de “**ACER-Verordening**”). Deze wetgevende teksten zijn ingetrokken door respectievelijk de Richtlijn 2019/944, de Verordening 2019/943 en de Verordening 2019/942.

Reeds ingevolge het Derde Energiepakket moesten lidstaten voor transmissieactiviteiten bepalingen implementeren over: (a) de aanstelling/licentie van de TNB(s); (b) de scheiding tussen de productie- en leveringsactiviteiten ten opzichte van het (bezit en) beheer van het net (ontvlechting op het gebied van eigendom, rechtsvorm, werking en boekhouding) en de betrokken certificatievereisten; (c) vertrouwelijkheid van commercieel gevoelige informatie; (d) niet-discriminerende toegang voor derden; en (e) de oprichting van onafhankelijke regulatoren.

#### (a) *Aanstelling van ETB als TNB op federaal niveau*

Lidstaten zijn verplicht één of meer TNB's aan te stellen. België heeft ervoor gekozen slechts één TNB aan te stellen. Dat is vastgelegd in de Elektriciteitswet. De termijn van de aanstelling is niet vastgelegd door de EU-wetgeving en wordt derhalve door elke lidstaat op nationaal niveau bepaald. ETB werd vanaf 31 december 2019 aangesteld voor een (verlengbare) termijn van 20 jaar. ETB is voor dezelfde periode ook aangesteld als de Gewestelijke TNB in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (besluit van de Regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest van 19 december 2019) en als de Lokale TNB in het Vlaamse Gewest, als opvolger van ESO (nu Elia Group NV / de Vennootschap) voor de resterende duur van de aanstelling van die laatste, d.w.z. tot 31 december 2023. In het Waalse Gewest vloeit direct uit de Waalse Elektriciteitswet voort dat de Lokale TNB ETB is, waar deze als TNB is aangesteld op nationaal niveau. De procedure voor de verlenging van de lokale TNB-vergunning in het Vlaamse Gewest loopt. Deze vergunning zal naar verwachting tijdig worden verlengd. Het kan echter niet worden uitgesloten dat er ter gelegenheid van die verlenging bepaalde aanvullende verplichtingen worden opgelegd in verband met het bestuur van ETB, en in het bijzonder, de mogelijke opname van extra waarborgen over de onafhankelijkheid van relevante leden van de raad van bestuur van ETB (zie ‘*De activiteiten van de Groep – Inleiding*’).

50Hertz heeft de toestemming om actief te zijn als TNB in Duitsland en, hoewel deze machtiging niet beperkt is in de tijd, kan zij wel worden ingetrokken door de Energieautoriteit van de staat Berlijn (*Senatsverwaltung für Wirtschaft, Technologie und Forschung (Energiewirtschaft/Energieaufsicht)*).

#### (b) *Ontvlechting*

TNB's moeten “Ontvlochten” worden van bedrijven voor elektriciteitsproductie en -levering. Meer bepaald moet de als TNB aangestelde vennootschap, minstens op het vlak van haar eigendom (behoudens historische uitzonderingen in bepaalde EU-lidstaten), haar boekhouding, haar organisatie en haar besluitvormingsproces onafhankelijk zijn van bedrijven die actief zijn in elektriciteitsproductie of -levering. Gekruiste participaties zijn principieel uitgesloten. De Elektriciteitswet bepaalt ook dat ETB geen activiteiten mag ontwikkelen voor het beheer van distributienetten onder 30 kV en dat ETB en gasbedrijven geen directe of indirecte participaties in elkaar mogen hebben. Voor de (her)benoeming geldt er een certificatieprocedure, die wordt geleid door de bevoegde nationale regulator om de naleving van de ontvlechtigingsvereisten (op eigendomsvlak) te verifiëren. De TNB moet te allen tijde blijven voldoen aan deze vereisten. Een vergelijkbaar principe is van toepassing op 50Hertz en de Duitse wet schrijft voor dat alle hoger uiteengezette ontvlechtigingsprincipes moeten worden nageleefd.

#### (c) *Vertrouwelijkheid van commercieel gevoelige informatie*

TNB's moeten de vertrouwelijkheid bewaren van commercieel gevoelige informatie die zij hebben verkregen naar aanleiding van de uitoefening van hun activiteiten, en moeten zij de bekendmaking voorkomen van hun eigen activiteiten die commerciële voordelen biedt

als dat op discriminerende wijze gebeurt. Deze verplichting gaat samen met, en is gericht op, de bescherming van de toegangsrechten van de marktspelers, waarvan de commerciële positie niet mag worden bekendgemaakt aan concurrenten. Als gereguleerde actoren moeten TNB's betrouwbaar zijn wanneer actoren in het competitieve niet-gereguleerde deel van de energiemarkt commercieel gevoelige informatie moeten uitwisselen met de TNB's.

(d) *Toegang tot het net*

Het EU-recht vereist dat iedere Lidstaat een gereguleerd stelsel van toegang voor derden invoert, gebaseerd op bekendgemaakte tarieven die op niet-discriminerende wijze van toepassing zijn op alle netgebruikers. De tarieven, of minstens de methodologie van hun berekening, moeten vooraf worden goedgekeurd door een onafhankelijke regulator en moeten rekening houden met de investeringen die noodzakelijk zijn voor de betrouwbaarheid van het net op lange termijn.

(e) *Onafhankelijke regulatoren*

Het EU-recht vereist dat iedere EU-lidstaat een of meer onafhankelijke regulatoren, specifiek voor de energiesector, opricht. De belangrijkste taak van de regulator bestaat erin te zorgen voor een gelijke behandeling van netgebruikers en eindafnemers en een efficiënte werking van de markt, door onder andere de tarieven vast te stellen of goed te keuren (of althans de methodologie voor de berekening daarvan) en te controleren of elektriciteitsbedrijven hun verplichtingen uit hoofde van de Europese wetgeving en de wetgeving van de lidstaat, naleven. Daarnaast dient de regulator toezicht te houden op het beheer en de toewijzing van de koppelingscapaciteit, de mechanismen voor het congestiebeheer en het transparantie- en mededingingsniveau op de markt. Bovendien mag de regulator ook optreden als geschillenbeslechter in geval van klachten van netgebruikers tegen de TNB's of DNB's.

(ii) *Clean Energy Package*

De essentiële beginselen van het Derde Energiepakket worden in stand gehouden door de herschikking van de richtlijn en de verordening over de interne markt voor elektriciteit (Electricity Market Design Directive of EMD-richtlijn en de Electricity Market Design Regulation of EMD-verordening, zoals beide hierna gedefinieerd). De hervormingen brengen echter wel een aantal belangrijke veranderingen met zich mee voor de manier waarop deze principes in de toekomst zullen moeten worden geconcretiseerd, en zij zullen een impact hebben op de rollen en verantwoordelijkheden van, onder andere, de TNB's, DNB's, ENTNB-E, NRA's en ACER.

Ook bestaat het Clean Energy Package uit een bredere reeks richtlijnen en verordeningen:

– De Electricity Market Design-richtlijn (2019/944) ('**EMD-richtlijn**')

De EMD-richtlijn bevestigt het principe van marktgebaseerde leveringsprijzen, en verduidelijkt onder welke omstandigheden er derogaties mogelijk zijn om arme en kwetsbare huishoudens te beschermen. Ze biedt leveranciers ook de mogelijkheid om contracten op basis van een dynamische elektriciteitsprijs aan te bieden en biedt klanten de mogelijkheid om via aggregatie elektriciteit te kopen en te verkopen, onafhankelijk van hun elektriciteitsleveringscontract; en bepaalt het reguleringskader om DNB's stimuli te bieden om flexibiliteitsdiensten te kopen om de efficiënties in de werking en ontwikkeling van het distributiesysteem te verbeteren. Vergelijkingsinstrumenten en eisen voor factureringsinformatie en elektromobiliteit moeten bijdragen aan een betere werking van de markt en de deelname van klanten aan de markt bevorderen.

Lidstaten moeten ervoor zorgen dat eindafnemers het recht hebben om op te treden als actieve afnemers zonder te worden onderworpen aan onevenredige of discriminerende technische vereisten, administratieve voorschriften, procedures en vergoedingen, en aan nettarieven, die de kosten niet weerspiegelen. Ze creëren ook energiegemeenschappen van burgers. Lidstaten zorgen ervoor dat deelname in vraagrespon via aggregatie wordt toegestaan en bevorderd.

De EMD-richtlijn bevordert energie-efficiëntie en geeft eindafnemers meer controle, onder andere door de verdere uitrol van slimme meteringssystemen en stelt regels vast voor de toegang tot data van de eindafnemers.

De EMD-richtlijn legt beperkingen op aan het recht van de DNB's en de TNB's om energieopslagfaciliteiten te bezitten, ontwikkelen, beheren en exploiteren.

Tot slot breidt ze de bevoegdheden van de regulatoren uit.

- De verordening betreffende de interne markt voor elektriciteit (2019/943) (de 'Electricity Market Design Regulation' of '**EMD-verordening**')

Naast de doelstellingen van Verordening 2009/714, streeft de EMD-verordening ernaar: (a) de basis tot stand te brengen waarmee de doelstellingen van de Europese energie-unie, en met name het klimaat- en energiekader 2030, efficiënt worden verwezenlijkt door het mogelijk te maken dat de markt signalen afgeeft voor meer efficiëntie, een groter aandeel van RES, voorzieningszekerheid, flexibiliteit, duurzaamheid, decarbonisatie en innovatie; b) fundamentele beginselen vast te stellen voor goed functionerende, geïntegreerde elektriciteitsmarkten.

Daartoe stelt ze principes vast voor de verantwoordelijkheid voor balancering, waarbij de verrekening van de onbalansprijs de waarde van energie in real-time moet weerspiegelen, verbetert ze de samenwerking tussen TNB's en NEMO's voor het beheer van de geïntegreerde DA- en ID-markt en voorziet ze in de uitgifte van Lange Termijn Transmissierechten ("**LTTR**") zodat marktdeelnemers prijsrisico's over biedzonegrenzen kunnen afdekken.

De EMD-verordening legt een verbod vast op maximale en minimale limieten voor de groothandels-elektriciteitsprijs, grensvoorwaarden voor de toepassing van geharmoniseerde limieten op maximum- en minimumclearingprijzen voor DA- en ID-tijdsbestekken en stelt een enkele raming vast van de waarde van verloren belasting voor hun grondgebied. Ze legt regels vast voor de dispatching van productie en vraagrespons en redispatching. Er worden nieuwe regels vastgesteld om congestie op te lossen en voor de toewijzing van zoneoverschrijdende capaciteit.

Een andere belangrijke verandering is de aanpak van voorzieningszekerheid en het vaststellen van een kader voor de capaciteitsmechanismen.

Krachtens de EMD-verordening zijn de taken van ENTSO-E uitgebreid, is er eveneens een Europese DNB-entiteit opgericht en zijn de regionale veiligheidscentra vervangen door regionale coördinatiecentra.

- **De Verordening tot oprichting van het Agentschap van de Europese Unie voor de samenwerking tussen energieregulators (2019/942)** richt het ACER op, dat als doel heeft om nationale regulatoren bij te staan bij de uitoefening, op het niveau van de Unie, van de regulerende taken die in de lidstaten worden uitgevoerd, en waar nodig hun werkzaamheden coördineren en bemiddelen bij onderlinge meningsverschillen en die beslechten. Het ACER zal ook bijdragen aan de totstandbrenging van gemeenschappelijke regulerende en toezichthoudende praktijken, en zo een bijdrage leveren aan de consequente, efficiënte en effectieve toepassing van het Unierecht om de klimaat- en energiedoelen van de Unie te verwezenlijken.
- **De Risicoparaatheidsverordening (2019/941)** streeft ernaar de samenwerking tussen de lidstaten te verbeteren met het oog op het voorkomen van elektriciteitscrises, het treffen van voorbereidingen om deze tegen te gaan en het beheersen ervan, in een geest van solidariteit en transparantie, waarbij terdege rekening wordt gehouden met de eisen van een concurrerende interne markt voor elektriciteit.
- **De Hernieuwbare-energie-richtlijn (2018/2001)** stelt gemeenschappelijke principes en regels vast om belemmeringen weg te nemen, investeringen te stimuleren en kostenverlagingen in hernieuwbare-energie-technologieën te bewerkstelligen en biedt burgers, consumenten en bedrijven de mogelijkheden om deel te nemen aan de overschakeling naar schone energie.

- De **Energie-efficiëntierichtlijn (2018/2002)** stelt een gemeenschappelijk kader vast met maatregelen voor het bevorderen van energie-efficiëntie binnen de Unie, om ervoor te zorgen dat de Unie haar kerndoel inzake energie-efficiëntie van 20 procent voor 2020 en haar kerndoel van ten minste 32,5 procent voor 2030 haalt; de richtlijn maakt ook voor verdere verbeteringen van de energie-efficiëntie na deze data mogelijk.

Deze richtlijn stelt regels vast om belemmeringen op de energiemarkt weg te nemen en markttekortkomingen te verhelpen die efficiëntie in energievoorziening en -gebruik in de weg staan, alsmede indicatieve nationale energie-efficiëntiestreefcijfers en bijdragen voor 2020 en 2030.

- De **Richtlijn betreffende de energieprestatie van gebouwen (2018/844)** (pm)
- De **Governanceverordening (2018/1999)** stelt een governancemechanisme vast om:
  - (a) uitvoering te geven aan strategieën en maatregelen die ontworpen zijn om de doelstellingen en streefcijfers van de Energie-unie en de verbintenissen op lange termijn van de Unie inzake broeikasgasemissies in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs te bereiken, en voor de eerste tienjarige periode van 2021 tot en met 2030 met name de 2030-streefcijfers voor energie en klimaat van de Unie te bereiken;
  - (b) samenwerking te stimuleren tussen de lidstaten, in voorkomend geval ook op regionaal niveau, bedoeld om de doelstellingen en streefcijfers van de Energie-unie te verwezenlijken;
  - (c) de tijdige uitvoering, transparantie, nauwkeurigheid, samenhang, vergelijkbaarheid en volledigheid van de rapportering door de Unie en haar lidstaten aan het secretariaat van het UNFCCC en de Overeenkomst van Parijs te waarborgen;
  - (d) bij te dragen tot meer regelgevingszekerheid en meer zekerheid voor beleggers en mee te zorgen voor een volledige benutting van mogelijkheden voor economische ontwikkeling, stimulering van investeringen, banencreatie en sociale samenhang.

(iii) *'Fit for 55'-pakket en financiering voor herstel en veerkracht*

De visie van de Europese Unie om haar klimaatambities op te voeren in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs werd in december 2019 door de Europese Commissie gepresenteerd in haar Green Deal<sup>3</sup>. De Green Deal wordt voorgesteld als *'de blueprint voor het transformatieproces'*<sup>4</sup> dat de EU moet voltooien om haar klimaatambities te verwezenlijken en *'tegen 2050 het eerste klimaatneutrale continent te worden'*<sup>5</sup>.

Om de Green Deal kracht bij te zetten is in juni 2021 een Europese klimaatwet (de **'Klimaatwet'**)<sup>6</sup> goedgekeurd. Ze legt bindende verplichtingen op aan zowel de EU als de lidstaten en biedt een globaal kader voor de bijdrage van de EU aan de Overeenkomst van Parijs. In de Klimaatwet wordt onder andere het volgende vastgesteld: (i) een bindende doelstelling van klimaatneutraliteit in de Unie tegen 2050, (ii) een bindend tussentijds doel van een verlaging van de netto-broeikasgasemissies van ten minste 55% in 2030 ten opzichte van 1990, en (iii) dat er een tweede tussentijds doel moet worden vastgesteld voor 2040.

Na inventarisatie van de Green Deal en de wettelijk bindende doelen die in de Europese Klimaatwet zijn vooropgesteld, publiceerde de Commissie in juli 2021 een eerste reeks wetgevingsvoorstellen in het kader van het zogenaamde 'Fit for 55'-pakket, om de broeikasgasemissies tegen 2030 met ten minste 55% te reduceren. Het pakket, waarover momenteel wordt onderhandeld in het kader van de wetgevingsprocedures van de EU, is een

<sup>3</sup> Europese Commissie, Mededeling van de Commissie, 'De Europese Green Deal', Brussel 11.12.2019, COM (2019) 640 final.

<sup>4</sup> Europese Commissie, Mededeling, 'Fit for 55': het EU-klimaatstreefdoel voor 2030 bereiken op weg naar klimaatneutraliteit', COM(2021) 550 final, Brussel. 14.07.2021, p. 1.

<sup>5</sup> Europese Commissie, Europese Green Deal: Commissie stelt transformatie van economie en samenleving van de EU voor om aan klimaatambities te voldoen, Persbericht, Brussel. 14 juli 2021.

<sup>6</sup> Verordening 2021/1119 tot vaststelling van een kader voor de verwezenlijking van klimaatneutraliteit, en tot wijziging van Verordening (EG) nr.401/2009 en Verordening (EU) 2018/1999 ('Europese Klimaatwet'), OJ L 243/1, 9.7.2021



reeks onderling met elkaar verbonden voorstellen om een *'eerlijke, concurrerende en groene transitie'*<sup>7</sup> te ondersteunen. Dit uitgebreide pakket, verder aangevuld door een tweede reeks wetgevingsvoorstellen in december 2021, houdt de herziening in van een breed scala aan bestaande energie- en klimaatgerelateerde wetgevingen, evenals voorstellen voor nieuwe wetgeving. Het Pakket, dat niet exhaustief is, houdt in het bijzonder een herziening in van de Hernieuwbare-energie Richtlijn (Renewable Energy Directive of 'RED'), de Energie-efficiëntierichtlijn (Energy Efficiency Directive of 'EED'), de Verordening voor verdeling van de inspanningen (Effort Sharing Regulation of 'ESR'), de Richtlijn voor het Europese systeem voor de handel in emissierechten (EU Emission Trading System Directive of 'EU ETS'), de Energiebelastingrichtlijn (Energy Taxation Directive of 'ETD'), de Richtlijn betreffende de energieprestatie van gebouwen (Energy Performance of Buildings Directive of 'EPBD') en de huidige Gasrichtlijn 2009/73/EG en de huidige Gasverordening 715/2009/EG.

Natuurlijk kunnen alle voorstellen en maatregelen die door de Commissie worden voorgesteld in de context van het 'Fit for 55'-pakket nog veranderen in de context van het voortgezette wetgevingsproces dat ten grondslag ligt aan de goedkeuring van de definitieve wetgevingsteksten, waarvan sommige verder zullen moeten worden omgezet op nationaal niveau. Voorts zullen de gesprekken die momenteel plaatsvinden in de context van de Mededeling REPowerEU, om zowel de hoge energieprijzen aan te pakken als de afhankelijkheid van Russische fossiele brandstoffen, waarschijnlijk ook een impact hebben op de ambities en de maatregelen die uiteindelijk in de kader van het 'Fit for 55'-pakket zullen worden goedgekeurd.

In het kader van een breed opgezette reactie is het doel van de Faciliteit voor Herstel en Veerkracht (Recovery and Resilience Facility of 'RRF') de economische en sociale impact van de COVID-19-pandemie te beperken en Europese economieën en samenlevingen duurzamer en weerbaarder te maken, en beter voorbereid op de uitdagingen en kansen van de groene en digitale transitie. De Faciliteit is een tijdelijk herstelinstrument. Het biedt de Commissie de mogelijkheid om middelen in te zamelen om lidstaten te helpen hervormingen en investeringen te implementeren die in overeenstemming zijn met de prioriteiten van de EU en die ingaan op de uitdagingen die in de desbetreffende landspecifieke aanbevelingen van het Europees Semester, het kader voor de coördinatie van het economisch en sociaal beleid, zijn aangewezen.

De RRF helpt de EU om haar doel van klimaatneutraliteit tegen 2050 te verwezenlijken en brengt Europa op een pad van digitale transformatie, waarbij er tegelijkertijd banen worden gecreëerd en groei wordt gestimuleerd. De hervormingen en investeringen in het plan van België streven ernaar om België duurzamer en weerbaarder te maken en beter voorbereid op de uitdagingen en kansen van de groene en digitale transitie. Om dat te bereiken, bevat het plan 105 investeringen en 35 hervormingen. Ze worden ondersteund door 5,9 miljard EUR aan subsidies, waarvan 100 miljoen EUR wordt besteed aan de bouw van een kunstmatig energie-eiland in de Noordzee om offshore windenergie en meer internationale interconnecties te integreren.

## **Verordening inzake grensoverschrijdende uitwisselingen en trans-Europese infrastructuur**

### *Grensoverschrijdende stroomuitwisseling*

De huidige Elektriciteitsverordening legt de voorwaarden vast voor de toegang tot het net voor grensoverschrijdende elektriciteitsuitwisselingen. Zij voorziet in regels die van toepassing zijn op de methoden voor grensoverschrijdende capaciteitstoewijzing en op de invoering van een compensatiemechanisme voor grensoverschrijdende elektriciteitsstromen. Deze verordening bevat tevens de basisbeginselen die van toepassing zijn op het vastleggen van de prijs van de grensoverschrijdende transmissie. Deze prijzen moeten transparant zijn, rekening houden met de noodzaak van veiligheid van het net en een afspiegeling vormen van de werkelijke, niet onredelijke kosten. Ze moeten op niet-discriminerende wijze worden toegepast en mogen niet afstand gerelateerd zijn. Bovendien moeten alle opbrengsten die voortvloeien uit de capaciteitstoewijzing door de regulerende instanties in aanmerking worden genomen bij het vaststellen van de transmissietarieven. De principes voor de grensoverschrijdende uitwisselingen die zijn uiteengezet in

<sup>7</sup> Europese Commissie, Mededeling van de Commissie: 'Fit for 55' het EU-klimaatstreefdoel voor 2030 bereiken op weg naar klimaatneutraliteit', 14.07.2021, COM(2021) 550 final, p.3.

de Elektriciteitsverordening zijn verder ontwikkeld in de Europese netreglementen (zie "Netreglementen").

#### *Trans-Europese infrastructuur*

Verordening 347/2013 betreffende richtsnoeren voor de trans-Europese energie-infrastructuur ('**TEN-E-verordening**') (die momenteel wordt herzien) bepaalt de structuur en het proces om lijsten op te stellen van Europese PGB's die door projectpromotoren worden ontwikkeld. De selectie gebeurt op basis van diverse factoren, zoals een energiesysteem-brede kosten-batenanalyse. De geselecteerde projecten krijgen een voorkeursbehandeling in het vergunningsproces en een specifieke behandeling voor de kostentoe wijzing en komen in aanmerking voor stimuli en Europese subsidies (zoals 'Brabo II + III').

#### **Netreglementen**

Een netreglement bevat de voorschriften voor de aansluiting op en toegang tot het elektriciteitsnet, de ondersteunende diensten door de gebruikers van het net (producenten, verdelers, leveranciers en eindverbruikers die rechtstreeks verbonden zijn met het net) en hun respectieve rechten en plichten, evenals de rechten en plichten van de TNB. Er zijn zeven nationale netreglementen (een federaal en zes gewestelijke), waarvan er vier van toepassing zijn op ETB. De vier reglementen behandelen gelijksoortige – voornamelijk technische – kwesties maar hebben betrekking op verschillende netten: ze regelen onder meer de procedure voor de aansluiting van de gebruikers op het net, de rechten en plichten van elke netgebruiker, de balanceringsverplichtingen van de partijen, de procedure voor het meten van het volume van de getransporteerde elektriciteit en noodprocedures voor in geval van een incidenten of een voorziene black-out. In Duitsland zijn in datzelfde kader vier wetten en zes verordeningen van belang.

Op Europees niveau presenteert de EMD-verordening de gebieden waarin er Europese netcodes zijn ontwikkeld. Deze codes zijn ontwikkeld door ENTNB-E in samenwerking met ACER en zijn ingediend bij de Europese Commissie in toepassing van de comitologieprocedure en krijgen kracht van wet als Verordeningen van de Commissie. De EU DSO Entity draagt bij aan de ontwikkeling van netcodes die relevant zijn voor de distributiesystemen. De Europese Commissie kan op bepaalde gebieden ook zelf netcodes goedkeuren. De Europese netcodes zijn regelgevingen die van toepassing zijn voor een of meer onderdelen van de energiesector. Op dit moment zijn er acht Europese netcodes en richtsnoeren van kracht geworden: "Capacity Allocation and Congestion Management", "Requirements for Generators", "Demand Connection", "HVDC", "Forward Capacity allocation", "Emergency and Restoration", "Electricity Balancing" en "System Operations".

De website van ENTNB-E biedt een statusupdate van de ontwikkeling en implementatie van alle Europese netreglementen: <https://www.entsoe.eu/major-projects/network-code-development/updates-milestones/Pages/default.aspx><sup>8</sup>. Het Clean Energy Package presenteert de lijst van gebieden waarin Europese netreglementen kunnen worden ontwikkeld, naast de manier waarop zij tot stand moeten komen.

Door de inwerkingtreding van de Europese netcodes en richtsnoeren moeten de Belgische federale en gewestelijke netreglementen van toepassing op de ETB zijn bijgewerkt met het oog op de samenhang tussen de verschillende regelgevingen. Dit is ook het geval op vlak van de Duitse regelgeving. De ontwikkeling van Europese netcodes en richtsnoeren doet echter geen afbreuk aan de rechten van EU-lidstaten om zelf nationale technische netreglementen op te stellen en te handhaven, voor zover die geen negatieve impact hebben op de grensoverschrijdende verhandeling van elektriciteit. Er zijn vergelijkbare principes van toepassing op 50Hertz, dat deze netreglementen ook dient na te leven.

#### ***Het Belgisch juridisch kader***

De Belgische elektriciteitsmarkt is gereguleerd op federaal en gewestelijk niveau. Op federaal niveau werd de eerste EU-richtlijn betreffende de interne elektriciteitsmarkt omgezet door de Elektriciteitswet. De gewestelijke wetgeving heeft deze omzetting gevolgd voor de bevoegdheidsdomeinen van de Gewesten.

Het Derde Energiepakket is omgezet in de wet via een amendement van de Elektriciteitswet op het federale niveau, en van de gewestelijke wetgeving op het niveau van Vlaanderen, Brussel en

<sup>8</sup> Zie: Proces van ACER voor de wijziging van netcodes voor netaansluitingen

Wallonië, elk binnen hun betrokken bevoegdheidsdomein. Na een uitspraak van het Hof van Justitie van de Europese Unie ('HvJEU') in een inbreukprocedure tegen de Belgische Staat, is de federale Elektriciteitswet op 21 juli 2021 gewijzigd om ze in overeenstemming te brengen met Richtlijn 2009/72 voor wat betreft de aanwijzing van de TNB, de bevoegdheden van de CREG om de algemene voorwaarden voor toegang tot en aansluiting op het net goed te keuren en voor ondersteunende diensten en om boetes op te leggen. De omzetting van de Europese netcodes in de Belgische wet (zie "Netreglementen") is afgerond. Het Vlaamse Energiedecreet heeft de EMD-richtlijn reeds omgezet, terwijl de omzetting van de richtlijn in de andere gewesten en op federaal niveau nog niet is voltooid en momenteel nog loopt.

Met betrekking tot het transmissienet en de lokale/regionale transmissienetten die eigendom zijn van en worden beheerd door ETB, vallen kostenbeheersing en tariefzaken onder de verantwoordelijkheid van de federale autoriteit (CREG) voor het hele Net, terwijl technische zaken betreffende toegang tot en aansluiting op het net onder de verantwoordelijkheid van de Gewesten vallen voor spanningen van of onder 70 kV (lokale en regionale transmissiesystemen) en de federale overheid voor spanningen boven 70 kV (het nationale transmissiesysteem). De drie Gewesten zijn ook verantwoordelijk voor distributienetten op laag- en middenspanning (met inbegrip van de distributietarieven).

Op federaal niveau vormt de Elektriciteitswet de algemene basis van, en bevat zij de belangrijkste principes voor, het wettelijke kader van toepassing op ETB. Daarnaast heeft de Belgische federale overheid verschillende Koninklijke Besluiten uitgevaardigd voor, onder andere, de reglementering van bepaalde aspecten van de productie van elektriciteit, de werking van het transmissienet en de toegang ertoe (zoals het Koninklijk Besluit van 22 april 2019, houdende het technisch reglement voor het beheer van het (nationale) transmissienet van elektriciteit en de toegang ertoe, het "**Federaal technisch reglement**") en openbare-dienstverplichtingen. Het Federaal technischreglement wordt momenteel herwerkt om (tegen september 2022) een splitsing te introduceren: aangelegenheden in verband met de aansluiting op en toegang tot het net en ondersteunende diensten zullen worden gereguleerd door de gedragscode goedgekeurd door de CREG, terwijl alle andere aangelegenheden (technische vereisten, rechten en plichten van de TNB, enz.) in het Federaal technisch reglement behouden blijven.

De Elektriciteitswet vertrouwt het beheer van het elektriciteitsnet op zeer hoge en hoge spanning toe aan één TNB, die door de federale minister van Energie moet worden aangesteld voor een verlengbare termijn van 20 jaar, op voorstel van de historische neteigenaren. Volgens de Elektriciteitswet, zoals in 2021 gewijzigd, wijst de federale minister voor Energie als netbeheerder de instelling aan die voldoet aan alle toepasselijke wettelijke vereisten en gecertificeerd is, en die, direct of indirect, het betrokken transmissiesysteem (dat een onderdeel is van of samenvalt met het transmissienet op het nationale grondgebied) volledig bezit of in eigendom heeft. ETB voldoet momenteel aan die voorwaarden.

Los van deze overwegingen is de Elektriciteitswet ook verschillende malen gewijzigd, onder andere om een strategische reserve aan te leggen (die ETB moet aankopen en contracteren voor de volumes die voor elke winterperiode worden vastgelegd bij ministerieel besluit), om de deelname van actoren aan vraagzijde aan balancerings- en ondersteunende diensten te stimuleren, om het ondersteuningsmechanisme voor de ontwikkeling van offshore windparken aan te passen en om domeinconcessies te creëren voor offshore transmissie- en opslaginstallaties, om een capaciteitsvergoedingsmechanisme (CRM) te creëren en de kosten van openbare-dienstverplichtingente dekken.

Er dient opgemerkt te worden dat er wijzigingen in de Elektriciteitswet werden aangenomen om de regels voor het mechanisme van de strategische reserves af te stemmen op de verbintenissen die de Belgische regering is aangegaan in het kader van een staatssteunprocedure. Rekening houdend met deze amendementen heeft de Europese Commissie op 7 februari 2018 beslist om geen bezwaar aan te tekenen tegen het mechanisme voor de strategische reserves voor de winterperiodes tot 2021-2022. Voor de winterperiode 2021-2022 heeft de minister van Energie ETB niet opgedragen om een strategische reserve aan te leggen.

Het CRM is geïntroduceerd om de bevoorradingzekerheid van het land tegen 2025 te verzekeren. Vanaf 2025 zou de elektriciteitsproductie via kernenergiecentrales in België niet langer zijn toegestaan. Het CRM is van kracht geworden via de wet van 22 april 2019 en werd gewijzigd door de wet van 15 maart 2021. In dat kader hebben verschillende capaciteiten (zowel bestaande als

additionele capaciteiten, en van zowel productie-eenheden als aan de vraagzijde en van opslagfaciliteiten) die waren geprekwalificeerd en na een veiling waren geselecteerd, een capaciteitscontract gesloten. Volgens een dergelijk contract worden ze vergoed voor hun beschikbaarheid, hebben ze een terugbetalingsverplichting voor het positieve verschil tussen de referentieprijzen en de uitoefenprijzen en worden ze beboet als blijkt dat ze niet beschikbaar zijn. De Y-4-veiling die in oktober 2021 werd georganiseerd, resulteerde voor het leveringsjaar 2025-2026 in 4.447,7 MW aan gecontracteerde capaciteit, waarvan een deel nog steeds de nodige vergunningen moet verkrijgen voor de aanleg en het beheer van de capaciteit. ETB volgt de status van de capaciteit op tijdens de pre-leveringsperiode en legt financiële boetes op, zodat de relevante eenheid tijdens de leveringsperiode beschikbaar is. Deze ontwikkeling vormt een belangrijke stap om black-outs door een gebrek aan elektriciteitsproductie in België te voorkomen. De CRM-wet werd gewijzigd om toe te staan dat de veiling opnieuw wordt gehouden (re-run) om capaciteiten te vervangen die de relevante vergunningen voor de aanleg en het beheer van de betreffende capaciteit, niet zouden ontvangen. Dat heeft geleid tot de vervroegde beëindiging van het capaciteitscontract voor de additionele capaciteit van Vilvoorde en tot de instructie tot de uitvoering van een re-run. Het resultaat van de re-run werd op 13 april 2022 gepubliceerd. Daarnaast heeft de federale regering in maart 2022 de nodige maatregelen genomen om 2 GW aan nucleaire capaciteit (die betrekking heeft op Doel 4 en Tihange 3) voor een periode van 10 jaar te verlengen. In haar instructie voor de uitvoering van de Y-4-veiling voor 2026-2027 heeft de minister van Energie rekening gehouden met een dergelijke verlenging.

Op gewestelijk niveau werd het Waalse Elektriciteitsdecreet van 12 april 2001 in 2012 gewijzigd (en is het ook nadien nog meerdere malen gewijzigd), onder andere voor de omzetting van het Derde Energiepakket en Richtlijn 2012/27/EU (de '**Richtlijn inzake Energie-efficiëntie**'), voor een flexibele toegang, om het ondersteuningsniveau van bepaalde types hernieuwbare energie aan te passen, en om een reserveringsmechanisme op te stellen dat de aankoop van groenestroomcertificaten door ETB financieel houdbaar maakt zonder toeslagverhoging (zie ook de rubriek "*Openbare-dienstverplichtingen*" en de risicofactor "*Via haar twee TNB's is de Groep onderworpen aan bepaalde trusteeverplichtingen die haar werkkapitaal negatief kunnen beïnvloeden*").

In de context van de openbare-dienstverplichtingen, is er in het kader van het Waalse Elektriciteitsdecreet een nieuwe manier geïntroduceerd om de aankoopkosten van de groencertificaten te financieren door een mobilisatiemechanisme, door de uitgifte van een obligatie om groene elektriciteit te ondersteunen. In dezelfde context werd de vrijstelling van de heffingen voor groencertificaten geregulariseerd en is het temporiseringsmechanisme op kwartaalbasis geactiveerd. Het Waalse Elektriciteitsdecreet heeft ook de RED-richtlijn gedeeltelijk omgezet, met de invoering van het concept van hernieuwbare-energiegemeenschappen. Andere wijzigingen van dit decreet hebben veeleer betrekking op de organisatie van de Waalse Commissie voor Energie (*Commission wallonne pour l'Energie*) ('**CWaPE**') of residentiële klanten.

Het Vlaamse Energiedecreet van 8 mei 2009 werd gewijzigd in 2012 (en is ook nadien nog meerdere malen gewijzigd), onder andere voor de omzetting van het Derde Energiepakket en de Richtlijn inzake Energie-efficiëntie, en het Clean Energy Package, om een stelsel van objectieve aansprakelijkheid in te voeren in geval van stroomonderbrekingen of problemen met de stroomkwaliteit, om een gepast stelsel voor erfdienstbaarheden in te voeren voor het installeren en behouden van elektrische installaties, om het proces voor de goedkeuring van de technische reglementen aan te passen, om het ondersteuningsniveau voor hernieuwbare energie te wijzigen en om de controlebevoegdheid van de Vlaamse Regulator (VREG) te wijzigen. Verschillende decreten van 26 april 2019 hebben het Vlaamse Energiedecreet gewijzigd, o.a. in verband met groenestroomcertificaten, certificaten van oorsprong en, belangrijker, de uitrol van digitale meters, inclusief een aantal bepalingen over onverenigbare bepalingen voor goed bestuur voor distributie en lokale TNB's. In 2019 is het Energiedecreet ook afgestemd op de AVG. Het decreet van 2 april 2021 zette de RED-richtlijn gedeeltelijk om, evenals de EMD-richtlijn voor energiegemeenschappen, peer-to-peerhandel en het delen van energie. Andere wijzigingen hadden meer rechtstreeks betrekking op DNB's en zijn voor ETB minder relevant.

De Brusselse Elektriciteitsordonnantie van 19 juli 2001 is gewijzigd, onder andere om het Derde Energiepakket en de Richtlijn inzake Energie-efficiëntie om te zetten en om de opdracht van de regulator uit te breiden. Artikel 24ter van de Brusselse elektriciteitsordonnantie over slimme meters is in 2020 door het Grondwettelijk Hof vernietigd. Aan de ordonnantie werd een bijlage 2

toegevoegd in verband met warmtekrachtkoppeling en tot slot werd de belastingprocedure voor toepasselijke toeslagen voor leveranciers gewijzigd.

Naast de uitbreiding van de omvang van het transmissienet naar de Belgische territoriale wateren, heeft België gekozen voor een volledig eigendomsontvlochten TNB. De certificatieprocedure van de Elektriciteitsrichtlijn is omgezet. Het certificatieproces van ETB vond plaats van maart tot december 2012. De eindbeslissing van de CREG van 6 december 2012 bevestigde dat ETB beantwoordde aan de regels inzake eigendomsontvlechting. Na deze positieve beslissing stelde de Belgische overheid de Europese Commissie via het Publicatieblad van de Europese Unie in kennis van het feit dat ETB officieel gecertificeerd was als volledig eigendomsontvlochten TNB in België.

Tijdens de reorganisatie van de TNB in 2019, waarbij de systeembeheeractiviteiten overgingen van ESO naar ETB, heeft de certificeringsprocedure van ETB als nieuwe TNB ertoe geleid dat het vanaf 31 december 2019 voor 20 jaar op federaal niveau werd gecertificeerd.

### **Regelgevingsinstanties in België**

De CREG is een openbare, onafhankelijke instantie die op federaal niveau in België is opgericht als de regulator op de gas- en elektriciteitsmarkten. De functies van de CREG omvatten het toezicht op de TNB en het toezicht op de toepassing van de (nationale en Europese) netreglementen en de openbare-dienstverplichtingen op federaal niveau. Deze opdrachten omvatten de goedkeuring van de tarieven van de TNB en de controle van rekeningen van bepaalde ondernemingen die verband houden met de elektriciteitssector. Meer in het bijzonder is de CREG, wat ETB betreft, o.a. bevoegd voor:

- de opstelling van de gedragscode;
- de goedkeuring van de voorwaarden van standaardcontracten voor de sector die door de Vennootschap op federaal niveau worden gebruikt: aansluitings-, toegangs- en BRP-contracten; die lijst is in het Federaal netreglement aangevuld met de algemene voorwaarden voor leveranciers van balanceringsdiensten, aanbieders van spanningsdiensten, programma-agenten en agenten die niet-beschikbaarheid plannen, en de samenwerkingsovereenkomst met DNB's;
- goedkeuring van de methodologieën voor capaciteitsberekening en -toewijzing voor de koppelingcapaciteit aan de grenzen van België;
- de goedkeuring van de benoeming van onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur;
- de goedkeuring van tarieven voor de aansluiting met, de toegang tot en het gebruik van het net van de Vennootschap, en de goedkeuring van onbalanstarieven voor de BRP's; en
- bewaking van de naleving van de energiereglementering en de oplegging van boetes in geval van niet-naleving.

Het beheer van elektriciteitsnetten met spanningsniveaus van 70kV of minder valt onder de bevoegdheid van de respectieve gewestelijke regulatoren: de VREG voor het Vlaamse Gewest, de CWaPE voor het Waalse Gewest en de Brusselse Commissie voor Energie (*'Bruxelles Gaz Electricité' / 'Brussel Gas Elektriciteit', 'Brugel'*) voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Hun rol omvat het afgeven van gewestelijke leveringsvergunningen, netreglementen voor netten met een spanning van of onder 70 kV, de certificatie van warmtekrachtkoppelingfaciliteiten en faciliteiten die hernieuwbare energie produceren, de uitgifte en het beheer van groenestroomcertificaten en het toezicht op de betrokken lokale of gewestelijke TNB (telkens ETB) en DNB's. Elke regulator kan van een beheerder (met inbegrip van ETB) eisen dat die de specifieke bepalingen naleeft van de gewestelijke voorschriften inzake elektriciteit, op straffe van administratieve boetes of andere sancties. Tegenwoordig zijn gewestelijke regulatoren bevoegd voor de distributietariefbepaling voor DNB's.

De website van ENTNB-E biedt een statusupdate van de ontwikkeling en implementatie van Europese netreglementen. Door de inwerkingtreding van deze Europese netreglementen moeten de Belgische federale en gewestelijke netreglementen van toepassing op de ETB worden bijgewerkt met het oog op de holistische samenhang tussen de verschillende regelgevingen.



## Openbare-dienstverplichtingen

De overheidsinstanties definiëren de openbare-dienstverplichtingen op diverse domeinen (stimuleren van hernieuwbare energie, maatschappelijke ondersteuning, vergoedingen voor het gebruik van wegen enz.) die door de netoperatoren moeten worden nagekomen. De kosten die deze operatoren oplopen in verband met deze verplichtingen worden gedekt door tarief toeslagen die worden geheven op het niveau van de entiteit die de openbare dienstverplichting heeft opgelegd. Een gewestelijke verplichting leidt tot een gewestelijke toeslag.

ETB kan de CREG vragen om tarieven jaarlijks aan te passen ter dekking van mogelijke afwijkingen tussen de uitgaven en de tariefopbrengsten die het gevolg zijn van de uitvoering van openbare-dienstverplichtingen. Voor zover er een tijdelijk verschil zou zijn tussen het aangaan van dergelijke kosten en de recuperatie daarvan, zouden de kosten door ETB moeten worden geprefinancierd, en kunnen ze bijgevolg een negatieve impact hebben op de cashflow van ETB (zie risicofactor '*Via haar twee TNB's is de Groep onderworpen aan bepaalde trusteeverplichtingen die haar werkkapitaal negatief kunnen beïnvloeden*').

Het liquiditeitsrisico op korte termijn wordt op dagelijkse basis beheerd, waarbij de financieringsbehoeften volledig worden gedekt door de beschikbaarheid van kredietlijnen en een handelspapierprogramma. Overige risicobeperkende maatregelen zijn onder meer het betrokken zijn bij het ontwerp van mechanismen voor openbare-dienstverplichtingen om de ontwikkeling van hernieuwbare energie te ondersteunen. Zodra die mechanismen er zijn, kunnen verschillende factoren een bijdrage leveren om de potentiële impact op de kaspositie van ETB te beperken: de opstelling van goede prognoses voor het verbruik van eindafnemers, injectie van RES, marktprijzen, het verwachte aantal verkochte groenestroomcertificaten tegen een gewaarborgde minimumprijs en de rapportering en melding van problemen aan overheden en regulatoren.

Eind 2021 is de Elektriciteitswet gewijzigd om te voorzien dat de kosten van openbare-dienstverplichtingen in verband met het CRM en toekomstige federale groenestroomcertificaten van de TNB, niet langer worden gedekt door toeslagen, maar zullen worden doorberekend aan de federale overheid. De nieuwe bepalingen zijn reeds van kracht. Een overeenkomst ondertekend door de federale regering, de CREG en ETB vormt het kader voor het te volgen proces om de kosten en betalingsmodaliteiten vast te stellen.

In het Waalse Gewest heeft de Waalse overheid twee regelingen ingevoerd die telkens zijn bedoeld om de waarschijnlijkheid te verlagen dat ETB de toeslag aangerekend aan de klanten in het Waalse gewest zou optrekken (doordat de TNB de kosten van zijn verplichting om "groencertificaten" te kopen zou doorrekenen). De door de Waalse overheid ingevoerde regelingen zijn: (i) het gebruik van een speciaal aankoopvehikel (Solar Chest) om "groencertificaten" te kopen; en (ii) een gefaseerde aankoop van "groenestroomcertificaten" door het Waalse Agentschap voor Lucht en Klimaat (Agence Wallonne de l'Air et du Climat (AWAC)). De twee regelingen zijn bedoeld om de verplichting voor de TNB om "groencertificaten" te kopen met meerdere jaren uit te stellen. Beide regelingen vereisen administratieve ondersteuning van ETB, en uiteindelijk kan ETB verplicht zijn om een grote hoeveelheid "groencertificaten" te kopen van het Waalse Gewest. In de mate dat: (i) de TNB verplicht is een grote hoeveelheid "groencertificaten" te kopen; en (ii) er vertraging is in het verhalen van de kosten opgelopen voor de aankoop van dergelijke "groencertificaten", zouden de kosten moeten worden voorgefinancierd door ETB, wat een ongunstige invloed kan hebben op de kasstroom van ETB.

ETB verstrekt geen garanties aan derden die bij deze transacties zijn betrokken.

## Tarieven van toepassing op de tariefperiode 2020-2023

Het grootste deel van de inkomsten en winst van ETB is afkomstig uit de gereguleerde tarieven die worden aangerekend voor het gebruik van het elektriciteitstransmissiesysteem.

### (d) Algemene principes voor de tariefbepaling

De transmissietarieven worden bepaald krachtens een specifieke regelgeving en worden goedgekeurd door de CREG, op basis van een methodologie die op haar beurt gebaseerd is op de tariefrichtsnoeren in de Elektriciteitswet. Deze tariefrichtsnoeren zijn gewijzigd door de wet van 28 juni 2015 om de reactiviteit aan vraagzijde te stimuleren en de efficiëntie van de markt en het energiesysteem te verhogen (inclusief energie-efficiëntie).

### Reguleringsperiode 2020-2023

Op 28 juni 2018 vaardigde de CREG een besluit uit waarbij de tariefmethodologie voor de periode 2020-2023 werd vastgelegd voor het elektriciteitstransmissienet en de elektriciteitsnetten die een transmissiefunctie hebben.

Deze methodologie vormt het algemene kader waarop de transmissietarieven zijn gebaseerd voor deze vier jaar. Het tariefvoorstel voor de reguleringsperiode die ingaat op 1 januari 2020, dat gebaseerd is op de onderstaande methodologie, is door de CREG goedgekeurd op 7 november 2019.

De methodologie is “dienstgedreven” (kosten +) en wordt grotendeels aangestuurd door een mechanisme voor “billijke vergoeding” in combinatie met bepaalde “incentivecomponenten”.

De tarieven zijn gebaseerd op de gebudgetteerde kosten, na aftrek van niet-tarifaire opbrengsten, en op de geraamde elektriciteitsvolumes die zullen worden getransporteerd over het net.

Na goedkeuring worden de tarieven gepubliceerd en kan er niet over worden onderhandeld door individuele klanten en ETB. Als toepasselijke tarieven echter niet langer proportioneel zijn vanwege gewijzigde omstandigheden, kan de CREG aan ETB opdragen om, of kan ETB op eigen initiatief beslissen om, een bijgewerkt tariefvoorstel ter goedkeuring voor te leggen aan de CREG.

#### *(e) Parameters voor de bepaling van de tarieven*

De verschillende *factoren* voor de bepaling van tariefniveaus worden vastgesteld op basis van de volgende sleutelparameters: (i) billijke vergoeding; (ii) “niet-beheersbare elementen” (kosten en opbrengsten die niet onder een stimuleringsmechanisme vallen); (iii) de “beheersbare elementen” (kosten en opbrengsten die onder een stimuleringsmechanisme vallen); (iv) de “beïnvloedbare kosten” (kosten en opbrengsten die tegen bijzondere voorwaarden onder een stimuleringsmechanisme vallen); (v) “stimuleringscomponenten” (incentives); en (vi) de verrekening van afwijkingen van gebudgetteerde verkoopvolumes.

#### *Billijke vergoeding*

Voor de periode 2020-2023 is de formule voor de berekening van de billijke vergoeding als volgt gedefinieerd:

A:  $[40\% \times \text{gemiddelde RAB} \times [(1 + \alpha) \times [(\text{OLO}(n) + (\beta \times \text{risicopremie}))]]]$

plus

B:  $[(S - 40\%) \times \text{gemiddelde RAB} \times (\text{OLO}(n) + 70 \text{ basispunten})]$

waarbij:

- $\text{RAB}(n) = \text{RAB}(n-1) + \text{investerings}(n) - \text{afschrijvingen}(n) - \text{desinvesteringen}(n) - \text{buitengebruikstelling}(n) \pm \text{wijziging in behoeften aan werkkapitaal}$ ;
- De OLO (n), ook de risicovrije rente genoemd, is vastgesteld op 2,4 procent;
- S = het geconsolideerde eigen vermogen/gemiddelde RAB, overeenkomstig de Belgische GAAP;
- $\alpha$  = de illiquiditeitspremie, is vastgelegd op 10 procent;
- $\beta$  (beta) = berekend over een historische periode van drie jaar, rekening houdend met de beschikbare informatie over de aandelenprijs van de Vennootschap in deze periode, vergeleken met de Bel20-index voor dezelfde periode. De waarde van de beta is minstens 0,53; en
- de risicopremie is vastgelegd op 3,5 procent.

#### *Niet-beheersbare elementen*

Een aantal kosten wordt als niet-beheersbaar beschouwd. Het betreft onder meer posten zoals de afschrijving van investeringen, belastingen en congestielasten. ETB wordt verondersteld geen of een zeer beperkte impact op die posten te hebben. Dienovereenkomstig kunnen deze, ongeacht het bedrag, worden gedekt door tarieven, zo lang ze als ‘redelijk’ worden beschouwd. Niet-beheersbare kosten omvatten ook financiële kosten in verband met schuldenlast waarop het zogenaamde ‘embedded dept’-principe wordt toegepast.

### *Beheersbare elementen*

Beheersbare elementen zijn kosten waarvan wordt gemeend dat ETB er de controle over heeft. De regulator legt vooraf een jaarlijkse voorziening voor de periode 2020-2023 vast. ETB wordt aangespoord om die kosten te verlagen ten opzichte van de vooraf vastgelegde voorziening. De mogelijke vermindering van dit vooraf vastgelegde bedrag, leidt tot een additionele winst gelijk aan 50 procent van de vermindering. De resterende 50 procent komt ten gunste van toekomstige tarieven. Omgekeerd zijn kostenoverschrijdingen voor 50 procent niet-terugvorderbaar (en komen ze bijgevolg voor rekening van de aandeelhouders van ETB). Voor de overige 50 procent worden ze gedekt door de tarieven.

### *Beïnvloedbare kosten*

De reserveringskosten voor ondersteunende diensten, behalve voor black-startdiensten en spanningsregeling, en de energiekosten om te compenseren voor netverliezen, worden als beïnvloedbare kosten beschouwd. Dat betekent dat budgetoverschrijdingen of efficiëntiewinsten een negatieve of positieve stimulans vormen, voor zover ze niet worden veroorzaakt door een vastgelegde lijst van externe factoren. 20 procent van het verschil in uitgaven tussen J-1 en J (gecorrigeerd op basis van externe factoren) vormt een winst (vóór belastingen) voor de Vennootschap. Voor de twee categorieën van beïnvloedbare kosten (vermogensreserves en netverliezen) kan de stimulus niet minder bedragen dan 0 EUR.

### *Overige stimuleringscomponenten*

- **Marktintegratie en continuïteit van de bevoorrading:** Deze stimulus omvat drie elementen: (i) financiële participaties, (ii) stijging van de grensoverschrijdende commerciële uitwisselingscapaciteit en (iii) de tijdige ingebruikname van investeringsprojecten die bijdragen aan marktintegratie. Deze stimuli kunnen een positieve bijdrage leveren aan de winst van ETB (0 EUR tot 16 miljoen EUR voor grensoverschrijdende capaciteit, 0 EUR tot 5 miljoen EUR voor tijdige ingebruikname). De winst (dividenden en vermogenswinsten) die voortvloeit uit de financiële participaties in andere ondernemingen die door de CREG zijn erkend als deel uitmakend van de RAB, wordt toegewezen als volgt: 40% wordt toegewezen aan toekomstige tariefverlagingen en 60% wordt toegewezen aan de winst van ETB (bedragen vóór belastingen).
- **Netbeschikbaarheid:** De stimulans voor ETB bestaat uit: (i) als de gemiddelde onderbrekingstijd (Average Interruption Time, "AIT") een van tevoren door de CREG bepaalde doelstelling bereikt, kan de nettowinst van ETB (vóór belastingen) een positieve impact boeken van maximaal 4,8 miljoen EUR; (ii) als de beschikbaarheid van het Modular Offshore Grid beantwoordt aan het door de CREG voorgeschreven niveau, kan deze stimulus bijdragen aan de winst van ETB voor een bedrag van 0 EUR tot 2,53 miljoen EUR; en (iii) ETB zou een voordeel boeken van 0 EUR tot 2 miljoen EUR als de vooraf vastgelegde portefeuille van onderhouds- en herinvesteringsprojecten op tijd en binnen het budget wordt afgewerkt (bedragen vóór belastingen).
- **Innovatie en subsidies:** De inhoud en de vergoeding van deze stimulans dekt: (i) de uitvoering van innovatieve projecten die kunnen bijdragen aan de vergoeding van de ETB voor 0 EUR tot 3,7 miljoen EUR (vóór belastingen); en (ii) de subsidies toegekend voor innovatieve projecten kunnen een bijdrage aan de winst van de vennootschap leveren voor maximaal 0 EUR tot 1 miljoen EUR (vóór belastingen).
- **Kwaliteit van klantengerelateerde diensten:** Deze stimulans houdt verband met drie stimuli: (i) het niveau van de klantentevredenheid in verband met de uitvoering van nieuwe netaansluitingen, dat de vennootschap een winst van 0 EUR tot 1,35 miljoen EUR kan opleveren; (ii) het niveau van de klantentevredenheid voor de hele klantenbasis, dat ETB een winst van 0 EUR tot 2,53 miljoen EUR kan opleveren; en (iii) de kwaliteit van de gegevens die de Vennootschap op geregelde basis publiceert, die de vennootschap een winst van 0 EUR tot 5 miljoen EUR kan opleveren (bedragen vóór belastingen).
- **Verbetering van mechanismen voor systeembalancerings:** ETB krijgt een beloning als bepaalde projecten in verband met systeembalancerings, zoals gedefinieerd door de CREG, worden gerealiseerd. Deze stimulus kan een beloning tussen 0 EUR en 2,5 miljoen EUR (vóór belastingen) genereren.

### **Regelgevingskader van toepassing op het Modular Offshore Grid (MOG)**

De tariefmethodologie omvat specifieke regels die gelden voor de investering in het MOG. De voornaamste kenmerken van die regels zijn (i) een specifiek premierisico dat op deze investering moet worden toegepast (wat leidt tot een extra nettorendement van 1,4 procent van toepassing op vermogen geïnvesteerd in MOG-activa), (ii) een specifiek afschrijvingspercentage dat geldt voor de MOG-activa (30 jaar), (iii) bepaalde MOG-specifieke kosten worden anders verwerkt dan de kosten voor onshore activiteiten, en (iv) een speciale stimulans op basis van de beschikbaarheid van de offshore activa.

### **Tariefmethodologie van toepassing op de tariefperiode 2024-2027**

Zoals voorzien door de Elektriciteitswet hebben de CREG en ETB in december 2021 een akkoord bereikt over het formele proces voor de organisatie en de stappen die moeten worden genomen (i) om de tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 vast te stellen, en (ii) om de effectieve tarieven vast te stellen die gelden voor de tariefperiode 2024-2027.

Het specifieke proces voor de vaststelling van de tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 zou tegen 30 juni 2022 voltooid moeten zijn.

Op de datum van dit Prospectus hebben de CREG en ETB de fase van de bilaterale dialoog voltooid en zijn ze een voorlopige tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 overeengekomen. Het resultaat van die dialoog is op 21 april 2022 door de CREG gepubliceerd. Op die datum is de openbare raadpleging over de tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 van start gegaan.

De voorgestelde tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 is sterk vergelijkbaar met de huidige tariefmethodologie. De overeenkomst tussen de CREG en ETB voorziet echter in de aanpassing van enkele parameters in verband met de billijke marge en in verband met het kader van stimuli (incentives).

Voor de billijke marge zijn de CREG en ETB momenteel de volgende parameters overeengekomen:

- De OLO(n) of risicovrije rente vastgesteld op 1,6 procent<sup>(\*)</sup>
- Een betafactor vastgesteld op 0,69
- Een risicopremie die op 3,5 procent wordt gehandhaafd
- De opheffing van de illiquiditeitspremie.

<sup>(\*)</sup> Gezien de actuele geopolitieke context kan de waarde van 1,6 procent tegen 30 juni 2022 door de CREG opwaarts worden bijgesteld tot maximaal 1,68 procent op basis van het rekenkundige gemiddelde van de laatste vooruitzichten die op 29 juni 2022 door het Federaal Planbureau worden gepubliceerd over de gemiddelde rekenkundige opbrengst van lineaire obligaties op 10 jaar (OLO) die door de Belgische overheid worden uitgegeven tijdens elk jaar van de relevante reguleringsperiode, d.w.z. 2024-2027.

De formule die de risicovrije rente, de betafactor en de risicopremie omvat, geldt voor de eigenvermogenscomponent, die overeenstemt met 40 procent van de RAB van het betreffende jaar. Eigen vermogen boven de drempel van 40 procent wordt vergoed tegen de risicovrije rente plus 0,70 procent.

Voor de stimuli zijn de CREG en ETB overeengekomen om de huidige stimuli voor de volgende reguleringsperiode te behouden, en de technische parameters voor een aantal ervan aan te passen en twee nieuwe stimuli toe te voegen aan de huidige lijst (een in verband met de maximalisering van de intraday-transmissiecapaciteit en een andere in verband met de verbetering van de energie-efficiëntie van de onderstations van ETB).

Op basis van prestatieveronderstellingen wordt de bijdrage van de stimuli geschat op een nettovergoeding van 1,3 procent – 1,4 procent, toe te passen op 40 procent van de RAB, voor zover ETB erin slaagt om voor alle stimuli een redelijk doel van gemiddeld 65 procent – 70 procent van het maximum te bereiken.

Op basis van de parameters beschreven in de ontwerpmethodologie zou het gemiddelde gereguleerde rendement op het eigen vermogen voor de periode circa 5,7 procent moeten bedragen, afhankelijk van de effectieve resultaten op de incentiveregulering.

De bovenstaande elementen zijn gebaseerd op de huidige status van het proces. Zoals hierboven vermeld, heeft de CREG de overeengekomen voorlopige tariefmethodologie op 21 april 2022 aangeboden voor openbare raadpleging. Zodra de raadpleging is voltooid, zal de CREG een

definitieve beslissing nemen waarbij de tariefmethodologie wordt vastgelegd, en die naar het Belgisch parlement sturen. Uiterlijk op 30 juni 2022 zal de CREG haar definitieve tariefmethodologie voor de periode 2024-2027 publiceren. Op basis van deze definitieve methodologie zal ETB vervolgens een tariefvoorstel voor dezelfde periode voorbereiden. Na onderhandelingen met de CREG die in 2023 zullen worden gevoerd, zullen er nieuwe tarieven worden vastgesteld voor de periode 2024-2027, die uiterlijk op 31 december 2023 worden gepubliceerd.

Parallel aan de dialoog over de toekomstige tariefmethodologie heeft de CREG ETB in een formele brief op de hoogte gebracht van de reguleringsparameters die van toepassing zullen zijn op de tweede fase van het MOG ('**MOG II**'). Die parameters zullen in de tariefmethodologie worden geïntegreerd. De CREG heeft voor het MOG II een reguleringskader voorgesteld dat identiek is aan het reguleringskader van de MOG I-infrastructuur.

De CREG heeft de risicopremie voor het MOG II echter geraamd op circa 1,4 procent (toepasselijk op 40 procent van de RAB van MOG II), rekening houdend met het kunstmatige energie-eiland dat in het MOG II zal worden geïntegreerd. Voor het eiland stelt de CREG een afschrijvingsperiode van 60 jaar voor. Om de parameters van het MOG II in de tariefmethodologie te integreren, zal er een procedure worden gevolgd die bestaat uit een dialoog met ETB, gevolgd door een openbare raadpleging, waarna een definitief voorstel naar het Belgische parlement wordt gestuurd. ETB kent de precieze timing van dat proces op dit moment nog niet.

### ***Het Duitse juridische kader***

#### **Het Duitse juridische kader**

Voor een goed inzicht in de activiteiten van 50Hertz, dat in een gereguleerde context werkt, wordt hieronder een overzicht gegeven van het toepasselijke reguleringskader:

Het Duitse juridische kader voor de elektriciteitsmarkten is verdeeld over diverse wetgevingen. De kernwet is de EnWG, die het algehele wettelijke kader definieert voor de gas- en elektriciteitsindustrie in Duitsland. De EnWG wordt ondersteund door een aantal wetten, verordeningen en regulerende besluiten, die gedetailleerde bepalingen verstrekken over het huidige stelsel van incentiveregulering, voorgeschreven boekhoudmethoden en toegangscontracten voor het net, met inbegrip van, maar niet beperkt tot (opgelet: het wettelijke kader zal worden gewijzigd om de uitspraak van het HvJEU te implementeren over het feit dat de Duitse wetgeving niet in overeenstemming is met de EU-wetgeving van hogere rang, in het bijzonder de onafhankelijkheid van het BnetzA):

- De verordening inzake de toegangstarieven voor de elektriciteitsnetten (*Verordnung über die Entgelte für den Zugang zu Elektrizitätsversorgungsnetzen (Stromnetzentgeltverordnung – “StromNEV”)*), die *onder meer* principes en methoden vastlegt voor de berekening van de nettatarieven en overige verplichtingen van netbeheerders;
- De verordening inzake de toegang tot elektriciteitsnetten (*Verordnung über den Zugang zu Elektrizitätsversorgungsnetzen (Stromnetzzugangsverordnung – “StromNZV”)*), die *onder meer* verdere bijzonderheden specificeert over de toegang tot de transmissienetten (en andere soorten netten) door vaststelling van het balanceringsrekeningsysteem (*Bilanzkreissystem*), planning van elektriciteitsleveringen, regelvermogen en andere algemene verplichtingen, bijv. capaciteitstekorten (*Engpassmanagement*), publicatieverplichtingen, metering, minimumeisen voor verschillende soorten contracten en de verplichting voor bepaalde netbeheerders om het balanceringsrekeningsysteem voor hernieuwbare energie te beheren; en
- De verordening inzake stimuleringsregulering (*Verordnung über die Anreizregulierung der Energieversorgungsnetze (Anreizregulierungsverordnung – “ARegV”)*), die de basisvoorschriften beschrijft voor stimuleringsregulering van TNB's en andere netbeheerders (zoals hieronder beschreven in *“Tariefbepaling in Duitsland”*). Ook worden hier algemene richtlijnen gegeven voor productiviteitsbenchmarking, welke kosten hiermee gepaard gaan, welke methode gebruikt kan worden voor het bepalen van inefficiëntie en hoe dit vertaald kan worden naar jaarlijkse doelstellingen voor de productiviteitsgroei.

Alle TNB's in Duitsland met verantwoordelijkheid voor een regelzone zijn onderworpen aan een aantal verplichtingen als gevolg van, *onder andere*, de volgende wetten en verordeningen (opgelet: het wettelijke kader zal worden gewijzigd om de uitspraak van het HvJEU te implementeren over het feit dat de Duitse wetgeving niet in overeenstemming is met de EU-wetgeving van hogere rang, in het bijzonder de onafhankelijkheid van het BnetzA):



- *Verplichtingen inzake netuitbreiding:* Alle Duitse netbeheerders zijn verplicht hun netsysteem te beheren, te onderhouden en in lijn met de vraag te optimaliseren en uit te breiden (Sec. 11 par. 1 EnWG). Op basis van deze meer algemene verplichting zijn de Duitse TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone verplicht om iedere twee jaar NEP's op te stellen met het oog op een gecoördineerde ontwikkeling en uitbreiding van de Duitse netsystemen. Het NEP is onderworpen aan overleg met en goedkeuring door het BNetzA. Met de bevestiging van het NEP bevestigt het BNetzA de netuitbreidingsprojecten die deel uitmaken van het NEP. Minstens eenmaal per vier jaar bezorgt het BNetzA het bevestigde NEP aan de federale overheid als ontwerp voor het federale vraagplan (*Bundesbedarfsplan*), dat de TNB's bindt inzake de implementatie van de bevestigde uitbreidingsmaatregelen, en de planningautoriteiten inzake de planning van de wet en de noodzaak in het kader van de energiewet van de maatregelen. Andere wetten, zoals de wet versnelde netuitbreiding (*Netzausbaubeschleunigungsgesetz*) en de wet energielijnuitbreiding (*Energieleitungsausbaugesetz*), stimuleren ook de uitbreiding van de netten. De kosten waarmee dergelijke netuitbreidingsmaatregelen gepaard gaan, kunnen worden opgenomen in de berekening van de netvergoeding.
- *Aansluitingsverplichtingen voor elektriciteitscentrales:* In de EnWG worden de algemene regels vastgesteld voor de aansluiting van elektriciteitscentrales. Overeenkomstig deze regels moeten de Duitse TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone elektriciteitsproductiefaciliteiten aansluiten op hun net onder technische en economische voorwaarden die geschikt, niet-discriminerend en transparant zijn en niet minder gunstig zijn dan de voorwaarden die de netbeheerder zou toepassen op zichzelf of verbonden vennootschappen. TNB's kunnen een aansluiting weigeren als zij kunnen aantonen dat de koppeling niet mogelijk of onredelijk is om operationele, technische of economische redenen. De details van de procedures zijn neergelegd in, onder andere, de *Kraftwerks-Netzanschluss-Verordnung* ("KraftNAV").

In het verleden waren de Duitse TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone verplicht om een O-NEP op te stellen om de verdere ontwikkeling van kabelverbindingen te harmoniseren in overeenstemming met de bouw van nieuwe windparken. Vanaf 2019 werd de inhoud van het O-NEP gedeeltelijk vervangen door een dienovereenkomstig uitgebreid NEP en gedeeltelijk door een zogenaamd gebiedsontwikkelingsplan (*Flächenentwicklungsplan – 'FEP'*), dat voor het eerst in 2019 is opgesteld en vervolgens minstens om de vier jaar wordt verlengd door het Duitse federale agentschap voor de zeescheepvaart en hydrografie (*Bundesamt für Seeschifffahrt und Hydrographie*). Vanaf 2017 en 2018 voor een overgangsmodel en vanaf 2021 op jaarbasis schrijft het BNetzA aanbestedingen uit voor netaansluitingscapaciteit volgens de specificaties van de Wet offshore windenergie (*Gesetz zur Entwicklung und Förderung der Windenergie auf See (Windenergie-auf-See-Gesetz – WindSeeG)*). Bovendien zijn de Duitse TNB's, conform Sec. Bovendien zijn Duitse TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone volgens Sec. 17d van de EnWG verplicht om op eigen kosten offshore windparken aan te sluiten volgens de bepalingen van het NEP en het FEP. De kosten die voortvloeien uit deze verplichting worden gedekt via de Offshore nettoeslag.

- *Verplichtingen krachtens de EEG en EEV (Erneuerbare-Energien-Verordnung):* Om het gebruik van faciliteiten voor hernieuwbare energie te stimuleren, voorzag de vroegere Renewable Energy Sources Act (2009) in een systeem van vaste tarieven voor elektriciteit geproduceerd uit hernieuwbare bronnen. Deze wet is voor nieuwe faciliteiten vervangen door de zogeheten marktpremies conform de huidige EEG die van kracht werd op 1 januari 2017. Nieuwe wind-, biomassa en zonne-energiecentrales boven een bepaalde grootte zullen slechts een bonus ontvangen als zij eerder waren gegund in een aanbestedingsprocedure. De Duitse TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone moeten de stroom afnemen die wordt gegenereerd door faciliteiten voor hernieuwbare energie, die ofwel rechtstreeks zijn aangesloten op hun net ofwel aangesloten zijn op DNB's, die de elektriciteit dan doorgeven aan het TNB-niveau, en aan de beheerders van de faciliteiten de vaste tarieven of marktpremies betalen of de eerdere DNB-betalingen terugbetalen als de faciliteit is aangesloten op hun net. Gelet op de regionale verschillen in productie van hernieuwbare energie voorziet de EEG in Sec. 58 EEG in een nationaal egaliseringsmechanisme onder de TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone voor de uit deze verplichting voortvloeiende kosten. Als gevolg daarvan delen de vier TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone in Duitsland deze kosten onderling op basis van een overeengekomen mechanisme, de technische procedures en de noodzakelijke uitwisseling van informatie. Voor

de verkoop van de elektriciteit die wordt geproduceerd door de faciliteiten voor hernieuwbare energie, wordt de EEV aangevuld door de implementatieverordening hernieuwbare energie (*Erneuerbare-Energien-Ausführungsverordnung* – ‘**EEAV**’). Krachtens de EEV in combinatie met de EEAV moeten de TNB’s met verantwoordelijkheid voor een regelzone de geïnjecteerde elektriciteit van installaties voor hernieuwbare energie verkopen op de day-ahead of intraday markten van een energiebeurs. De kosten om te beantwoorden aan de EEG-verplichtingen, met inbegrip van de betrokken kosten voor het beheer en de financiering ervan, worden behandeld als pass-through-kosten. In gevallen waar er een verschil is tussen de werkelijke kosten en de werkelijke opbrengsten in een bepaald jaar, worden de nettokosten de volgende jaren gecorrupteerd.

- *Wet inzake warmtekrachtkoppeling ('KWKG')*: Het uitdrukkelijke doel van de wet is “een bijdrage te leveren” om de elektriciteitsproductie door warmtekrachtkoppelingssystemen (“**KWKG**”) in Duitsland op te trekken naar 110 TWh tegen 2020 en naar 120 TWh tegen 2025. Daartoe voorziet de KWKG in een ondersteuningsmechanisme voor warmtekrachtkoppelingssystemen en bepaalde nieuw gebouwde of uitgebreide warmtenetten. De wet legt de netbeheerders de verplichting op om bepaalde in aanmerking komende soorten warmtekrachtkoppelingssystemen aan te sluiten en prioriteit te verlenen aan de injectie van hun elektriciteit. Terwijl beheerders van een warmtekrachtkoppelingssysteem met een warmtekrachtkoppelingssystemencapaciteit van meer dan 100 kW verplicht zijn tot de directe verkoop van hun elektriciteit, kunnen beheerders van kleinere warmtekrachtkoppelingssystemen kiezen voor de aankoop van de warmtekrachtkoppelingstroom door de netbeheerder. De productie van elektriciteit uit warmtekrachtkoppeling wordt tot een bepaalde hoeveelheid gestimuleerd met een bonus die wordt betaald door de netbeheerder op wiens net de warmtekrachtkoppelingssysteem is aangesloten, afhankelijk van de geproduceerde kilowatturen en in sommige gevallen van de vraag of de centrale een door het BNetzA uitgeschreven aanbesteding heeft gewonnen. Als een dergelijke warmtekrachtkoppelingssysteem is aangesloten op het DNB-niveau, kunnen de kosten die de DNB oploopt worden doorberekend aan de stroomopwaartse TNB’s, die ze *pro rata* delen om ervoor te zorgen dat de financiële lasten gelijk worden verdeeld over alle netbeheerders. De geëgaliseerde kosten worden dan weer doorberekend aan de stroomafwaartse netten in de vorm van een uniforme nationale “KWK-toeslag”, die uiteindelijk zal worden betaald door de eindverbruikers, samen met de betrokken netvergoedingen. De TNB’s met verantwoordelijkheid voor een regelzone zijn verantwoordelijk voor de inning van de KWK-toeslag van de elektriciteitsintensieve netklanten in de zin van Sec. 64 EEG.
- *Verplichtingen in verband met individuele nettarieven conform StromNEV*: Netgebruikers kunnen een aanvraag doen voor zogeheten individuele nettarieven die lager zijn dan de standaard nettarieven en rekening houden met het feit dat vooral zeer grote industriële netgebruikers bijdragen tot een permanent en stabiel gebruik van het netsysteem. De TNB’s zijn verplicht de DNB’s te vergoeden voor de winstderving als gevolg van dergelijke lagere individuele nettarieven. De TNB’s salderen dan hun respectieve vergoedingsbetalingen aan DNB’s met hun eigen winstderving onder elkaar overeenkomstig een specifieke verdeelsleutel. De financiële lasten worden dan weer doorberekend aan de stroomafwaartse netten in de vorm van een uniforme nationale “Sec.19 StromNEV-toeslag”, die uiteindelijk zal worden betaald door de eindverbruikers, samen met de betrokken netvergoedingen.
- *Verplichtingen volgens de verordening over afschakelbare capaciteit (Verordnung über Vereinbarungen zu abschaltbaren Lasten (Verordnung zu abschaltbaren Lasten) – ‘AbLaV’)*: Overeenkomstig AbLaV kunnen faciliteitsbeheerders die zijn aangesloten op het net een afschakelbaar vermogen (*abschaltbare Leistungen*) aanbieden aan hun betrokken TNB. De TNB moet de faciliteitsbeheerders vergoeden. De kosten die voortvloeien uit de AbLaV worden doorberekend aan de stroomafwaartse netten conform Sec. 18 AbLaV volgens Sec. 26, 28, 30 KWKG in de vorm van een uniforme nationale “AbLaV-toeslag”, die uiteindelijk zal worden betaald door de eindverbruikers, samen met de betrokken netvergoedingen. De AbLaV zal naar verwachting ten einde lopen op 1 juli 2022. Het is de bedoeling dat de AbLaV wordt omgezet in een FSV, een vrijwillig engagement als onderdeel van een procedurele regelgeving. Momenteel zijn er besprekingen gaande met BNetzA over de respectieve formulering. Hoewel er overeenstemming is bereikt met BNetzA over het principe van de oprichting van een FSV, is er nog discussie over de vraag of de geplande kosten met een latere afrekening van de werkelijke kosten moet worden gebruikt, dan wel of de werkelijke kosten moeten worden

vergoed met een vertraging van t-2. Een dergelijke vertraging zou een negatieve invloed kunnen hebben op de liquiditeit en het resultaat van 50Hertz in een bepaald jaar (aangezien de reglementaire voorziening mogelijk niet wordt aanvaard in dat jaar en pas 2 jaar later wordt terugbetaald).

- *Verplichtingen conform de elektriciteitsmarktwet:* In juli 2016 werd de elektriciteitsmarktwet (*Strommarktgesetz*) van kracht. De belangrijkste aspecten voor de TNB's waren de invoering van diverse types reserves (de zogeheten netreserve en de netstabiliteitseenheden in het kader van het congestiebeheer, spanningsstabiliteit en black-startcapaciteit, de capaciteitsreserve voor de productietoereikendheid en de veiligheidsreserve om rekening te houden met het uit bedrijf nemen van bruinkoolcentrales en ook om in tussentijd te zorgen voor de nodige productietoereikendheid). De kosten die voortvloeien uit deze reserves zijn permanent niet-beïnvloedbare kosten in het kader van de stimuleringsregelgeving en kunnen dus worden doorberekend in de nettarieven zonder efficiëntievereisten.
- *Verplichtingen conform de digitaliseringswet (Gesetz zur Digitalisierung der Energiewende):* In juli 2016 werd de digitaliseringswet, waarvan de kern wordt gevormd door de nieuwe Duitse Wet inzake slimme meters (*Messstellenbetriebsgesetz – 'MsbG'*) van kracht. De belangrijkste aspecten van de digitaliseringswet die een impact hebben op de TNB's zijn de omvorming van de communicatiesystemen en -processen met het oog op de verwerking van een hoog volume van gegevens van slimme meters. De verantwoordelijkheid voor het verwerken van de metergegevens om de energieproductie beter af te stemmen op het verbruik berust bij de TNB's. De vergoeding van de betrokken kosten is echter niet bij wet geregeld en momenteel wordt daarover onderhandeld met BNetzA.

Zoals eerder vermeld, heeft het HvJEU in 2021 onder andere geoordeeld dat de Duitse wetgeving over de bevoegdheden van het BNetzA niet in overeenstemming was met de wetgeving van de Europese Unie van hogere rang. Daarom moet de Duitse wetgeving nog worden aangepast, om rekening te houden met de uitspraak van het HvJEU. Naar verwachting zal het BNetzA meer bevoegdheden krijgen voor de vaststelling van tarieven en zullen de vereisten inzake de onafhankelijkheid en de onpartijdigheid van het BNetzA strenger worden. De impact op 50Hertz als gevolg van deze nakende veranderingen in de Duitse wetgeving kunnen nog niet worden beoordeeld, aangezien het tijdschema en de details van de veranderingen in het wettelijke kader nog niet bekend zijn. Er bestaat echter een risico dat een beslissing of reglementaire verordening door het BNetzA een negatieve invloed zou kunnen hebben op het financiële resultaat van 50Hertz voor respectievelijk de onshore of offshore activiteiten (zie de risicofactor '*De Groep is onderworpen aan uitvoerige regelgeving en haar inkomsten zijn in grote mate afhankelijk van de toepasselijke tariefmethodologie in haar kernmarkten, die onderhevig is aan potentiële veranderingen en periodieke herzieningen – Tariefregelingen – Duitsland*').

## **Regulerende instanties in Duitsland**

De regulerende instantie voor de energiesector in Duitsland is het BNetzA in Bonn voor netten waarop 100.000 en meer netgebruikers rechtstreeks of onrechtstreeks zijn aangesloten, en de specifieke regulerende instanties in de respectieve deelstaten voor netten waarop minder dan 100.000 netgebruikers rechtstreeks of onrechtstreeks zijn aangesloten. De regulerende instanties zijn onder andere belast met de niet-discriminerende toegang voor derde partijen tot het net en het toezicht op de tarieven die de TNB's hanteren. 50Hertz is onderworpen aan de bevoegdheid van het BnetzA.

### ***Tariefbepaling in Duitsland***

Het tariefreguleringsmechanisme in Duitsland wordt bepaald door de EnWG, de StromNEV en de ARegV. De nettarieven worden berekend op basis van de opbrengstenlimiet (Sec. 17 ARegV) en omvatten de onshore activiteiten. De opbrengstenlimiet wordt door het BNetzA bepaald voor iedere TNB en voor iedere reguleringsperiode. De opbrengstenlimiet kan worden aangepast om rekening te houden met de specifieke gevallen waarin het ARegV voorziet. De netbeheerders mogen opbrengsten die hoger liggen dan hun individueel vastgelegde opbrengstenlimiet niet behouden. Als netbeheerders toch bepaalde opbrengsten boven hun individueel vastgelegde opbrengstenlimiet behouden, is er een compensatiemechanisme van kracht dat leidt tot de vermindering van toekomstige tarieven (Sec. 5 ARegV). Elke reguleringsperiode duurt vijf jaar, en de derde

reguleringsperiode ging van start op 1 januari 2019 en loopt af op 31 december 2023. De tarieven zijn openbaar en staan niet open voor onderhandelingen met de klanten. Het is alleen bepaalde klanten (in specifieke omstandigheden waarin wordt voorzien door de betrokken wetten) toegestaan om individuele tarieven af te spreken conform Sec. 19 StromNEV (bijvoorbeeld wanneer een netactief door slechts één gebruiker wordt gebruikt). De Duitse wet inzake modernisering van nettarieven *Netzentgeltmodernisierungsgesetz* ('**NEMoG**'), die in juli 2017 van kracht is geworden en de *Verordnung zur schrittweisen Einführung bundeseinheitlicher Übertragungsnetzentgelte* van 5 april 2018, introduceren een stapsgewijze implementatie van voor het hele land uniforme nettarieven voor alle Duitse TNB's met verantwoordelijkheid voor een regelzone. Die stapsgewijze benadering begon in 2019 met een voor het hele land uniform aandeel van 20 procent van de individuele kostenbasis van elke TNB en zal leiden tot voor het hele land uniforme nettarieven in 2023. Bovendien worden door de NEMoG offshore netaansluitingskosten en werkingskosten vanaf 2019 overgedragen naar de voormalige offshore aansprakelijkheidstoelage die als gevolg hiervan werd omgedoopt tot *Offshore-Netzumlage*.

In het kader van de opbrengstenlimiet worden de kosten van een netbeheerder in twee categorieën als volgt ingedeeld:

- Permanent niet-beïnvloedbare kosten ("**PNBK**"): deze kosten worden doorgaans direct doorberekend aan klanten en worden volledig gec recupereerd, zij het met een vertraging van twee jaar, tenzij anders vermeld. De kostenposten die worden geboekt in de PNBK zijn gedefinieerd in de ARegV en omvatten een geselecteerd aantal toegestane kostenposten, zoals de kosten van ondernemingsraden, operationele belastingen en kosten en opbrengsten uit zogenaamde procedurele voorschriften (zie hierna). Daarnaast worden ook de investeringen die zijn opgenomen in de "IM's" (investeringsmaatregelen) als PNBK beschouwd tot bepaalde voorwaarden vervuld zijn en de investeringen deel gaan uitmaken van de RAB. Deze kosten worden zonder vertraging doorberekend. De opname van IM in de PNBK omvat de vergoeding voor het rendement op eigen vermogen (met een limiet van 40%), schuldkosten (ook gelimiteerd), afschrijvingen, toegerekende bedrijfsbelasting en operationele uitgaven (momenteel tegen een vast tarief van 0,8% van de geactiveerde investeringskosten van de respectieve onshore investeringen voor IM die waren aangevraagd vóór 2019). Voor IM die nadien wordt toegepast, overeenkomstig een herziening van de ARegV en de StromNEV die de Duitse overheid goedkeurde in maart 2019, wordt een vaste rente van 0,2 procent toegepast voor de indienstname en 0,8 procent na de indienstname). Alle operationele kosten en investeringen in verband met een goedgekeurde IM die worden terugbetaald via de nettarieven tijdens de laatste drie jaar van de goedkeuringsfase voor de betrokken IM werd vroeger afgetrokken van de opbrengstenlimiet gespreid over een termijn van 20 jaar, die ingaat na de goedkeuringsfase en met de roll-over van de investering in de RAB (terugvordering). De herziening van de ARegV introduceerde in 2021 echter de KKA als het nieuwe vergoedingsstelsel voor investeringen in onshore transmissienetten. Het nieuwe stelsel zal het huidige stelsel van investeringsmaatregelen ('IM') in 2024 vervangen. In die context zullen de investeringsuitgaven van de reeds in mindering gebrachte terugvorderingen voor de derde reguleringsperiode zonder rente worden terugbetaald via de gereguleerde rekening van 2019 tot 2021. Voorts zijn er ook verschillende procedurele voorschriften die ook als PNBK worden beschouwd, voor onder andere kostenposten in verband met regelvermogen, onshore netverliezen en redispatching, en kosten van Europese initiatieven, ITC, netreserves en opbrengsten uit veilingen en redispatchingkosten op interconnectoren.
- Tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten ("**TNBK**") en beïnvloedbare kosten ("**BK**"): TNBK en BK zijn alle kosten die niet zijn ingedeeld als PNBK, bijv. onderhoudskosten. TNBK zijn alle respectieve kosten die volledig efficiënt worden geacht. Ze zijn inbegrepen in de opbrengstenlimiet, rekening houdend met een jaarlijkse aanpassing voor inflatie en de algemene productiviteitsfactor (Xgen). De Xgen verlaagt de opbrengstenlimiet als een onderdeel van de reguleringsformule en is door artikel 9 ARegV vastgesteld op 1,25 procent per jaar in de eerste reguleringsperiode en 1,5 procent per jaar in de tweede reguleringsperiode. Ingevolge artikel 9 para. 3 ARegV moest het BNetzA vóór de derde reguleringsperiode een nieuwe Xgen vaststellen. In een beslissing van 28 november 2018 stelde het de Xgen voor beheerders van het elektriciteitsnet vast op 0,90 procent (cf. BK4-17-056). 50Hertz ging tegen de beslissing over de elektriciteitssector in beroep bij het OLG Düsseldorf. Op dit moment wordt de procedure niet actief door 50Hertz geleid, maar wacht het op een definitieve beslissing in andere modelprocedures. Een eerste beslissing in



een modelprocedure werd in 2021 genomen: Op 9 juli 2019 herriep het OLG Düsseldorf in een modelprocedure de overeenstemmende beslissing van het BNetzA in de gasector (cf. BK4-17-093). Het BNetzA is met succes tegen de beslissing van het OLG Düsseldorf in beroep gegaan bij het BGH. Het BGH bevestigde op 26 januari 2021 de vaststelling van de Xgen door het BNetzA (cf. EnVR 101/19). Wat de beslissing over de Xgen voor de elektriciteitssector betreft, herriep het OLG Düsseldorf in maart 2022 de beslissing van het BNetzA in een modelprocedure en vroeg het aan het BNetzA om zijn beslissing te herzien. Het BNetzA heeft echter aangekondigd dat het van plan is om bij het BGH tegen de beslissing van het OLG Düsseldorf in beroep te gaan. De BK zijn ook opgenomen in de opbrengstenlimiet. De BK worden elk jaar aangepast aan de inflatie en een algemene productiviteitsfactor, maar bovendien zijn de BK ook onderhevig aan een individuele efficiëntiefactor (Xind) (aangezien 50Hertz wordt geacht 100% efficiënt te zijn voor de derde reguleringsperiode, zijn er geen BK en geen inefficiëntiekosten). De efficiëntiefactor vormt een stimulus voor de TNB om de inefficiëntiekosten te verlagen of te elimineren in de loop van de reguleringsperiode. Als een netbeheerder wordt geacht 100% efficiënt te zijn, wordt het volledige betrokken kostenvolume toegewezen aan de TNBK, zodat de kostenbasis (met uitsluiting van PNBK) enkel wordt aangepast voor de algemene productiviteitsfactor en de inflatie middels een algemene inflatiefactor berekend op basis van een wettelijk vastgelegde formule. Daarnaast voorziet het huidige stimuleringsmechanisme in het gebruik van een kwaliteitsfactor die ook kan worden toegepast op de TNB's, maar de criteria en het implementatiemechanisme voor een dergelijke kwaliteitsfactor voor TNB's moeten nog worden vastgelegd door het BNetzA. De TNBK en BK omvatten beide de kapitaalkosten (dus de vergoeding voor het rendement op eigen vermogen (gelimiteerd op 40%), schuldkosten (ook gelimiteerd), afschrijvingen en toegerekende bedrijfsbelasting voor activa die waren opgenomen in het basisjaar en niet in aanmerking komen als PNBK).

Wat het rendement op kapitaal betreft, voorziet het BNetzA in aparte opbrengstenmark-ups voor het rendement op eigen vermogen en de schuldkosten. Voor het toegestane rendement op eigen vermogen, opgenomen in de TNBK/BK voor activa die deel uitmaken van de gereguleerde activabasis en de PNBK voor activa goedgekeurd in IM, is het rendement op eigen vermogen voor de derde reguleringsperiode vastgelegd op 5,12% voor investeringen gedaan vóór 2006 en 6,91% voor investeringen sinds 2006, op basis van het feit dat 40% van de totale waarde van de activa wordt beschouwd als "met eigen vermogen gefinancierd", terwijl de rest wordt behandeld als "quasi-schuld". Het rendement op eigen vermogen wordt berekend vóór vennootschapsbelasting maar na toegerekende bedrijfsbelasting. Na belastingen zou dit rendement op eigen vermogen voor de derde reguleringsperiode resulteren in een tarief van 4,18% voor investeringen gedaan vóór 2006 en 5,64% voor investeringen sinds 2006. Het tarief voor het rendement op eigen vermogen wordt door het BNetzA herbepaald voor iedere reguleringsperiode. In oktober 2021 stelde het BNetzA de vergoeding op eigen vermogen vast voor de vierde reguleringsperiode die in 2024 van start gaat. Het rendement op eigen vermogen werd vastgelegd op 5,07 procent voor na 2006 uitgevoerde investeringen (3,51 procent voor investeringen tot 2006). 50Hertz ging in beroep tegen de beslissing van het BNetzA over de vaststelling van de opbrengstenlimiet van de vergoeding op eigen vermogen voor de vierde reguleringsperiode. De rechtbank heeft nog geen beslissing genomen. Wat de schuldkosten betreft, worden de toegestane schuldkosten gerelateerd aan TNBK/BK gelimiteerd als niet kan worden bewezen dat ze marktconform zijn. De toegestane schuldkosten gerelateerd aan PNBK die zijn opgelopen door goedgekeurde investeringsmaatregelen worden gelimiteerd op ofwel de werkelijke schuldkosten ofwel de schuldkosten zoals berekend overeenkomstig een BNetzA-bepaling, wat het laagst is – tenzij kan worden aangetoond dat de schuldkostenoverschrijding marktconform is.

Aangezien reeds vóór het begin van de derde reguleringsperiode duidelijk werd dat een groot aantal netbeheerders beroep zouden aantekenen tegen verschillende beslissingen (zoals het rendement op eigen vermogen en de Xgen), gaf het BNetzA een algemene Debiteurgarantie uit. 50Hertz (net als andere netbeheerders) moest voor de vaststelling van hun respectieve opbrengstenlimiet de betreffende beslissingen gebruiken zoals die door het BNetzA waren gepubliceerd. Als de procedure echter in hun voordeel wordt beslecht, garandeerde het BNetzA dat het de netbeheerders zou toestaan om de extra opbrengsten op te nemen in hun respectieve reglementaire rekeningen.

Naast de nettarieven zijn de kosten en opbrengsten die verband houden met de offshore activiteiten onderhevig aan een Offshore nettoeslag vanaf 2019. De Offshore Nettoeslag omvat investeringen



(inclusief rendement op eigen vermogen) en werkelijke operationele kosten overeenkomstig de StromNEV en de ARegV, naast betalingen aan offshore windparken in lijn met de offshore aansprakelijkheidsbepalingen die zijn vastgelegd in de EnWG voor de vergoeding van onderbrekingen of vertragingen van offshore netverbindingen. De Offshore Nettoeslag wordt ieder jaar berekend op basis van de geplande kosten voor jaar t, met een latere verrekening van de werkelijke kosten in jaar t+1 en een overeenstemmende vergoeding voor afwijkingen tussen de geplande en werkelijke kosten in de Offshore Nettoeslag van het jaar t+2.

Naast de nettarieven en de Offshore Nettoeslag wordt 50Hertz vergoed voor kosten die het oploopt in het kader van zijn verplichtingen op het gebied van hernieuwbare energie, zoals EEG en KWKG, en andere verplichtingen zoals het mechanisme voor individuele nettarieven conform StromNEV en de AblAV onderhevig aan toeslagen.

### **Regelgevingskader voor de interconnector Nemo Link**

- Er is een specifiek regelgevingskader van toepassing op de Nemo Link interconnector sinds de datum van ingebruikname ervan, 31 januari 2019. Dit kader maakt deel uit van de tariefmethodologie die op 18 december 2014 is uitgegeven door de CREG. Het cap-en-floor-regime is een opbrengstengebaseerd stelsel met een looptijd van 25 jaar. De nationale regulatoren van het Verenigd Koninkrijk en België (respectievelijk Ofgem en de CREG) bepaalden de rendementsniveaus van het maximum en minimum ex-ante (vóór de bouw), die grotendeels vast zullen blijven (in reële termen) voor de hele duur van het stelsel. Het maximumrendementsniveau kan met maximaal 2% worden verhoogd of verlaagd conform de beschikbaarheidsstimuli. De beleggers hebben dus zekerheid over het regelgevingskader tijdens de hele levensduur van de interconnector.
- De interconnector is in gebruik genomen (op 31 januari 2019), zodat het cap-en-floor-regime in werking is getreden. Iedere vijf jaar zullen de regulatoren de gecumuleerde interconnectoropbrengsten (na aftrek van marktgerelateerde kosten) van de periode afwegen tegen de gecumuleerde maximum- en minimumniveaus om te bepalen of het maximum of minimum is overschreden<sup>9</sup>. Opbrengsten die het maximum overschrijden, moeten worden uitgekeerd aan de TNB in het Verenigd Koninkrijk, de National Electricity Transmission System Operator (“**NETSO**”), en aan de TNB in België (ETB) op 50/50-basis. De TNB’s zullen daarop de nettarieven voor netgebruikers in hun respectieve landen verlagen. Als de opbrengsten tot onder het minimum dalen, zullen de interconnectoreigenaren door de TNB’s worden vergoed. De TNB’s zullen deze kosten op hun beurt terugwinnen via de nettarieven. National Grid neemt de rol van NETSO waar in het Verenigd Koninkrijk en de Vennootschap, de Belgische TNB, in België.
- Elke periode van vijf jaar wordt apart beschouwd. Maximum- en minimumaanpassingen in een bepaalde periode hebben geen invloed op de aanpassingen voor toekomstige perioden, en met de totale opbrengsten die in een bepaalde periode zijn verdiend, wordt geen rekening gehouden in toekomstige perioden.
- De grote lijnen van het tariefstelsel zijn als volgt:

Looptijd van het stelsel	25 jaar
Maximum- en minimumniveaus	De niveaus worden vastgelegd aan het begin van het stelsel en blijven vast in reële termen gedurende 25 jaar vanaf de ingebruikname.  Gebaseerd op de toepassing van mechanistische parameters op de kostenefficiëntie: er wordt een schuldkostenbenchmark toegepast op de kosten om het minimum te berekenen, en een aandelenrendementsbenchmark voor het maximum.
Evaluatieperiode (om te evalueren of de opbrengsten van de interconnector het maximum of minimum overschrijden)	Iedere vijf jaar, met tussentijdse aanpassingen als de ontwikkelaar dat nodig acht en kan rechtvaardigen. Via tussentijdse aanpassingen kunnen ontwikkelaars

<sup>9</sup> Eigenaars van interconnectoren genereren omzet (congestie-opbrengsten) door interconnectiecapaciteit te veilen. Zolang er een prijsverschil bestaat tussen de twee gekoppelde markten is er vraag naar capaciteit en zal een opbrengstenstroom gegenereerd worden.

opbrengsten terugwinnen tijdens de evaluatieperiode als de opbrengsten onder het minimum liggen (of boven het maximum), maar zij blijven onderhevig aan een eindafrekening na afloop van de vijfjarige evaluatieperiode.

#### Mechanisme

Als de opbrengsten aan het einde van de periode van vijf jaar tussen het minimum en het maximum liggen, wordt er geen aanpassing doorgevoerd. opbrengsten boven het maximum worden teruggegeven aan de eindklanten en een tekort van opbrengsten onder het gecumuleerde minimum vereist betaling door de netgebruikers (via de nettarieven).

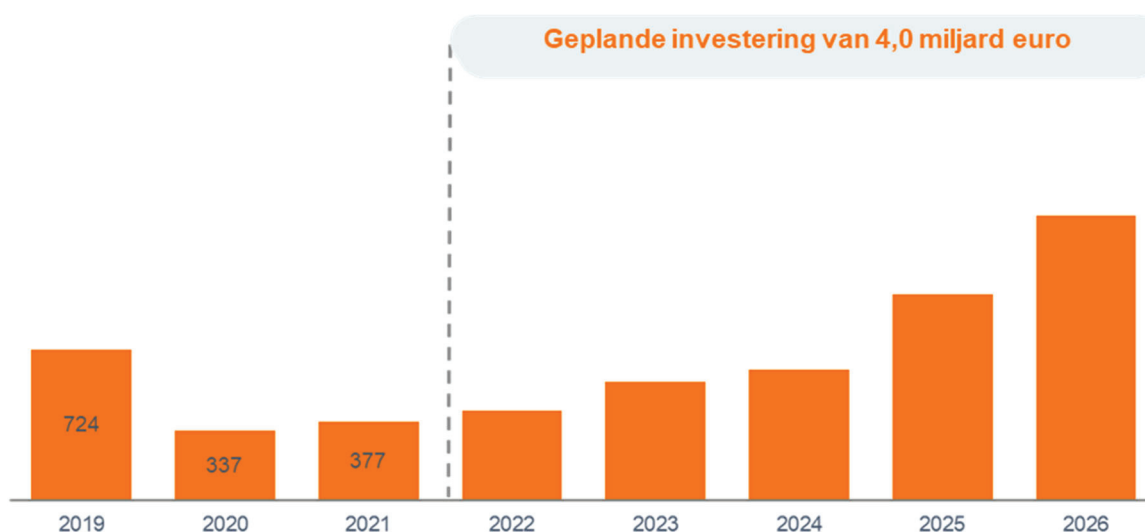
- De minimale en maximale opbrengstenniveaus voor Nemo Link Ltd zijn op 17 december 2019 vastgelegd door Ofgem en de CREG. Nemo Link Ltd is het eerste interconnectorproject dat in het kader van het cap-en-floor-regime zal worden gereguleerd, en bereikte eind 2019 de definitieve beoordelingsfase van het stelsel, de herziening na de bouw, waarbij Ofgem/de CREG de waarden van de voorwaarden voor de aanpassing na de bouw (PCA) hebben vastgelegd die voor het project de definitieve minimum- en maximumlimiet vormden. In het bijzonder werden de waarden voor de definitieve minimum- en maximumlimiet vastgelegd op respectievelijk £ 77,0 miljoen en £ 43,9 miljoen (in prijzen van 2013/14).

#### Belangrijke projecten van de groep

Decarbonatie is één van de dringendste uitdagingen van onze samenleving. Als systeembeheerder spelen de activiteiten van de Vennootschap een centrale rol om het hoofd te bieden aan deze uitdaging: haar net is de ruggengraat van de energietransitie. Elia Group versterkt haar on- en offshore transmissienet met het oog op de integratie van steeds grotere hoeveelheden hernieuwbare energie in het systeem. Ze bevordert ook digitalisering en sectorconvergentie en geeft vorm aan energiemarkten, om aldus nieuwe spelers op de markt te ondersteunen om actieve deelnemers aan de energiesector te worden. Als stuwende kracht achter de energietransitie draagt ze dan ook bij aan de totstandbrenging van een duurzame wereld.

#### Belangrijke projecten van ETB

Ter illustratie geeft de volgende grafiek een overzicht van de investeringen van ETB in 2019, 2020 en 2021 en het geplande investeringsprogramma van ETB voor de komende 5 jaar. Wat het investeringsprogramma betreft, kunnen er echter geen garanties worden gegeven met betrekking tot de precieze timing van de voltooiing van deze investeringen, aangezien die afhankelijk zijn van een aantal externe factoren, zoals het verkrijgen van de relevante vergunningen en andere. Bijgevolg mag aan geen enkel jaar een precies bedrag worden toegekend, aangezien dit louter indicatief is.



In 2019 investeerde ETB in België 723,5 miljoen EUR (inclusief Nemo Link), voornamelijk om hernieuwbare energie in het net te integreren en de verdere integratie van de Europese energiemarkt via interconnecties mogelijk te maken. De belangrijkste investeringen hielden verband met het Modular Offshore Grid (215 miljoen EUR), strategische interconnectieprojecten zoals ALEGrO (92 miljoen EUR) en Brabo (41 miljoen EUR) en investeringen in de modernisering van de Mercator-Horta-Avelin-hoogspanningslijnen (71 miljoen EUR). Ten slotte voltooide ETB zijn investering in Nemo Link (27 miljoen EUR), dat eind januari 2019 in gebruik werd genomen.

In 2020 deed ETB investeringen voor in totaal 337,4 miljoen EUR. De investeringen hielden verband met het Brabo II-project, de kroon op het werk van de nieuwe 380kV-lus rond de haven van Antwerpen (25 miljoen EUR) en de aansluiting van de laatste twee offshore windparken op het MOG I-platform (4,0 miljoen EUR). ALEGrO, de eerste elektrische interconnector tussen België en Duitsland, werd commercieel in gebruik genomen en werd met succes onder spanning gebracht (13,5 miljoen EUR). Ook de werkzaamheden om de bestaande Belgische 380kV-backbone te moderniseren, werden voortgezet: op de Horta-Avelgem-corridor werden er nieuwe geleiders met hoge capaciteit geïnstalleerd, in gebruik genomen en onder spanning gebracht (41 miljoen EUR). De eerste van twee dwarsregeltransformatoren in Aubange werd in december 2020 onder spanning gebracht, waardoor de bestaande 220kV-interconnectie tussen België (Aubange) en Frankrijk (Moulaine) werd gemoderniseerd (8 miljoen EUR).

In 2021 investeerde ETB 376,7 miljoen EUR in zijn onshore en offshore netinfrastructuur om grote volumes gegenereerde hernieuwbare energie op het net te kunnen integreren teneinde de samenleving op duurzame wijze van elektriciteit te voorzien. In 2021 waren er op het hele Belgische net 143 vervangingsprojecten, voor een totale investering van 99,6 miljoen EUR. ETB bleef belangrijke versterkingswerken uitvoeren langs de bestaande Belgische 380kV-backbone. Het betreft onder meer de modernisering van de Massenhoven Van Eyck-corridor (35,6 miljoen EUR), waarvan de eerste fase in september 2021 werd voltooid, en de modernisering van de Mercator-Bruegel-HTLS, waarvoor de voorbereidingsfase (studies, vergunning en inkoop) bijna volledig is voltooid. De versterkingswerken van de 380kV-backbone tussen Mercator en Frankrijk via Horta-Avelgem werden voortgezet. In 2021 zijn er nieuwe geleiders met hoge capaciteit geïnstalleerd en in gebruik genomen langs het eerste circuit tussen Avelgem en de Franse grens (13,6 miljoen EUR). Om de fysieke interconnectiecapaciteit tussen België en Nederland te verhogen, worden er ook versterkingswerken uitgevoerd aan het 380kV-onderstation in Zandvliet (13,1 miljoen EUR). Daarnaast werd de versterking van het bestaande 150kV-net in de haven van Antwerpen voortgezet (Brabo-project) en werd er een nieuwe GIS geïnstalleerd en een nieuwe kabel aansluiting langs de Lillo-Ketenissen-Kallo-as (26,7 miljoen EUR). Tot slot wordt in het kader van de tweede fase van het investeringsprogramma van de Oostlus, de bestaande Bévercé-Bronrome 70kV-luchtlijn vervangen en gemoderniseerd door een nieuwe dubbele 110kV-lijn over een afstand van 16,5 km. De werken zijn in 2020 begonnen en zullen in 2022 en 2023 worden voortgezet. In november 2021 is het deel tussen Bevercé – Bronrome na de herbouw opnieuw onder spanning gebracht (13,6 miljoen EUR).

Voor de periode 2022-2026 is ETB van plan om 4,0 miljard EUR te investeren. De investeringsuitgaven zullen voornamelijk betrekking hebben op de vervanging of versterking van de bestaande infrastructuur om de toegenomen injectie van hernieuwbare energie te kunnen opvangen. Vanaf 2023 zal er vanwege de verdere integratie van het Europese elektriciteitssysteem en het doel om de samenleving verder koolstofvrij te maken, een tweede golf van belangrijke investeringen worden uitgevoerd, met hogere investeringsuitgaven voor projecten zoals het energie-eiland, Ventilus en de Boucle du Hainaut. De belangrijkste projecten zijn als volgt:

- Energie-eiland: De uitbreiding van het MOG (MOG II genoemd) streeft naar de ontwikkeling en de bouw van nieuwe offshore netinfrastructuur, waaronder een multifunctioneel kunstmatig eiland met een capaciteit van 3,5GW en waardoor er nieuwe windparken in het Belgische deel van de Noordzee op het onshore net kunnen worden aangesloten. Het streeft ernaar een efficiënte en betrouwbare manier te bieden om nieuwe offshore productie-installaties aan te sluiten op het vasteland en zal dus een aanzienlijke bijdrage leveren aan de integratie van RES in België, en helpt om de Belgische klimaatdoelen te bereiken.
- Ventilus: een nieuwe 380kV-backbone en 220kV-energiehub in West-Vlaanderen, streeft ernaar om betrouwbare toegang te bieden tot huidige en toekomstige hernieuwbare offshore en onshore windenergie. Het Ventilus-project verbindt windenergie van de Noordzee met een nieuwe elektriciteitsnelweg in West-Vlaanderen. Via de verbindingen

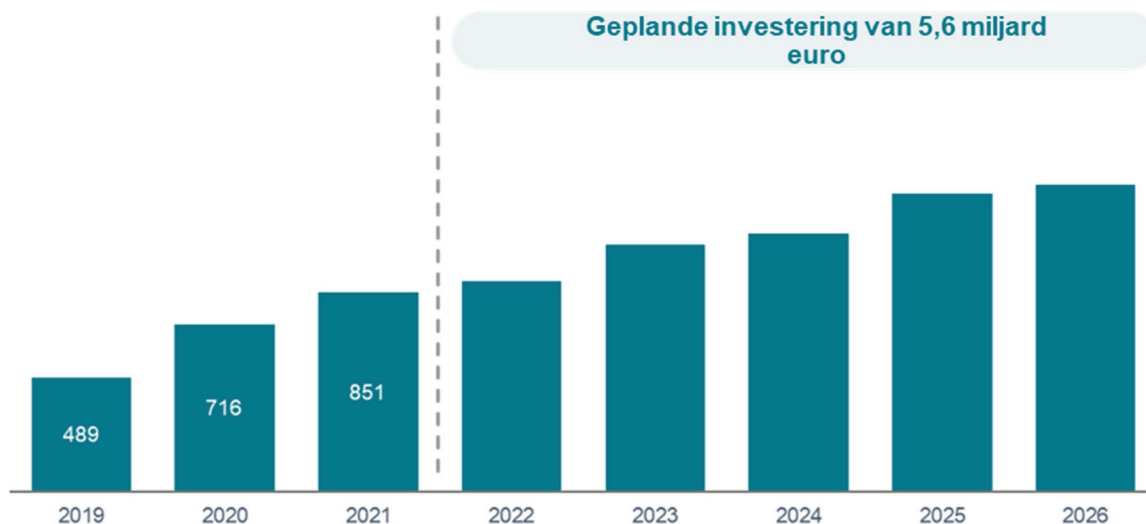
met andere netprojecten brengt Ventilus een robuust net tot stand voor de transmissie van hernieuwbare energie. Dat is een belangrijke stap in de richting van een koolstofarme samenleving.

- **Boucle du Hainaut:** De 'Lus van Henegouwen' is één van de grootste infrastructuurprojecten van ETB. Om de energietransitie en verschillende klimaatdoelstellingen te verwezenlijken, plant dit project de bouw van een 380kV-verbinding tussen Avelgem en Courcelles.
- **Nautilus:** Deze onderzeese hybride interconnector zal via het energie-eiland elektriciteit vervoeren tussen België en het VK, en de aansluiting van offshore windparken in de Noordzee mogelijk maken. Nautilus zou een dubbele functie hebben: het verbinden van de elektriciteitsnetten van beide landen en het rechtstreeks aansluiten van offshore windmolenparken op het vasteland. Dat zorgt niet alleen voor een betere integratie van hernieuwbare energie op zee, maar maakt ook meer volatiele elektriciteitsstromen in Europa mogelijk en kan de prijsconvergentie van elektriciteit verder versterken.
- **Brabo III:** Is de versterking van het bestaande 380kV-net in België, de ruggengraat van het Belgische elektriciteitsnet. Na de werken zou er via de versterkte elektriciteitsverbinding binnen het 380kV-net tot 20 procent meer elektriciteit moeten kunnen worden getransporteerd. Brabo III is van start gegaan en zou tegen eind 2024 in gebruik moeten worden genomen. Het Braboproject is essentieel voor de verdere economische groei van de Antwerpse haven en is noodzakelijk voor een veilige en duurzame elektriciteitsvoorziening binnen en buiten België. Op lokaal niveau zal het project de bevoorradingscapaciteit verhogen om het hoofd te kunnen bieden aan het toenemende elektriciteitsverbruik in de haven van Antwerpen. Op nationaal en internationaal niveau zal het project de noord-zuidas van het Europese internationale geïnterconnecteerde net opwaarderen. Dit zal de internationale handelsmogelijkheden verbeteren en de afhankelijkheid van de Belgische productie-installaties verminderen.

ETB is voornemens om dit investeringsprogramma te financieren conform de optimale kapitaalstructuur zoals gedefinieerd in het reguleringskader (met een nagestreefde verhouding tussen eigen vermogen en schuld van 40/60). Er wordt overwogen de investeringsuitgaven te financieren met de opbrengst van de kapitaalverhoging (zie het deel '*Redenen voor de Aanbieding en Aanwending van de opbrengst*'), de reservering van winsten en de uitgifte van nieuwe schulden in het kader van zijn EMTN-programma.

### **Belangrijke projecten van 50Hertz**

Ter illustratie geeft de volgende grafiek een overzicht van de investeringen van 50Hertz in 2019, 2020 en 2021 en het geplande investeringsprogramma van 50Hertz voor de komende 5 jaar. Wat het investeringsprogramma betreft, kunnen er echter geen garanties worden gegeven met betrekking tot de precieze timing van de voltooiing van deze investeringen, aangezien die afhankelijk zijn van een aantal externe factoren, zoals het verkrijgen van de relevante vergunningen en andere. Bijgevolg mag aan geen enkel jaar een precies bedrag worden toegekend, aangezien dit louter indicatief is.



50Hertz heeft in 2019 488,6 miljoen EUR geïnvesteerd. In totaal werd 259,5 miljoen EUR geïnvesteerd in onshore projecten, terwijl de offshore investeringen in totaal 229,1 miljoen EUR bedroegen. De belangrijkste onshore investeringen hielden verband met de bouw van de bovengrondse lijn tussen Wolmirstedt en Güstrow (29,8 miljoen EUR), de versterking van hoogspanningsmasten om de operationele veiligheid te verhogen (30,0 miljoen EUR), de lijn met gelijkstroom voor de zuid-oostverbinding (23,8 miljoen EUR), de modernisering van het telecommunicatienetwerk (16,3 miljoen EUR) en de bouw van een nieuwe dwarsregelaar in Hamburg (12,6 miljoen EUR). Er vonden offshore investeringen plaats, voornamelijk in de offshore netaansluitingen van Ostwind 1 (68,3 miljoen EUR) en Ostwind 2 (131,0 miljoen EUR). Offshore interconnectorprojecten die niet worden vergoed via de Offshore nettoeslag leverden ook een bijdrage (20,0 miljoen EUR van de Kriegers Flak Combined Grid Solution en 7,4 miljoen EUR van Hansa Power Bridge).

In 2020 investeerde 50Hertz 715,9 miljoen EUR. 463,3 miljoen EUR werd geïnvesteerd in projecten op het land, terwijl de offshore investeringen 252,6 miljoen EUR bedroegen. De belangrijkste onshore investeringen hielden verband met de lijn met gelijkstroom voor de zuid-oostverbinding (SuedOstLink) (107,1 miljoen EUR), de versterking van 25 hoogspanningsmasten om de operationele veiligheid te verhogen (39,9 miljoen EUR), de bouw van een dwarsregelaar in Hamburg (33,6 miljoen EUR), de 380kV-kabel in Berlijn (26,1 miljoen EUR) en de bouw van de bovengrondse lijn tussen Wolmirstedt en Güstrow (18,2 miljoen EUR). De offshore investeringen hielden voornamelijk verband met de offshore netaansluiting van Ostwind 2 (209,0 miljoen EUR).

50Hertz investeerde 850,9 miljoen EUR in 2021. 527,9 miljoen EUR werd geïnvesteerd in projecten op het land, terwijl de offshore investeringen 323,0 miljoen EUR bedroegen. De belangrijkste onshore investeringen hielden verband met de lijn met gelijkstroom voor de zuid-oostverbinding (SuedOstLink) (66,9 miljoen EUR), de versterking van hoogspanningsmasten om de operationele veiligheid te verhogen (51,5 miljoen EUR), de Noordring-lijn in de buurt van Berlijn (45,7 miljoen EUR), de bovengrondse lijn in het zuidelijke Uckermark-gebied (40,3 miljoen EUR) en de 380kV-kabel in Berlijn (33,1 miljoen EUR). De offshore investeringen hadden voornamelijk betrekking op het Ostwind 2-project (278,9 miljoen EUR), waarbij er in de pijplijn van projecten al vooruitgang wordt geboekt met de volgende offshore windparkverbinding (Ostwind 3) (18,4 miljoen EUR). Voorts zijn er vervangende investeringsuitgaven geïnvesteerd in de Kontek-interconnectiekabel naar Denemarken (17,3 miljoen EUR).

De komende vijf jaar (2022-2026) is 50Hertz van plan om 5,6 miljard EUR te investeren in Duitsland. De belangrijkste drijvende krachten van het CAPEX-programma zijn een HVDC-corridor en de verbinding van meer offshore windparken. Daarmee wordt gemeend dat 50Hertz een ambitieuze bijdrage levert aan de verwezenlijking van Europese en nationale klimaatdoelen, en voldoet het tegelijkertijd aan sociale en politieke vereisten. De belangrijkste projecten van 50Hertz zijn:

- SuedOstlink: Een HVDC-corridor om de hernieuwbare energie die in de Baltische Zee in het noordoosten van Duitsland wordt geproduceerd, te transporteren naar de ladingscentra in het zuiden van Duitsland;



- SuedOstLink+: Met dit project wil 50Hertz de capaciteit op het bestaande traject van de SuedOstlink verdubbelen tot 4.000MW en de HVDC-lijn naar het noorden uitbreiden;
- Ostwind 2: Dit onderzeese systeem van hoogspanningskabels met wisselstroom in de Baltische Zee verbindt verschillende offshore windparken met het onshore onderstation Lubmin. De ingebruikname is gepland voor 2023-2024;
- Ostwind 3: Een netaansluiting met een transmissiecapaciteit van 300MW voor het geplande offshore windpark 'Windanker' in de Baltische Zee, bestaande uit een nieuw offshore platform en een 220kV AC-kabelverbinding met een nieuw onshore onderstation;
- Gennaker: Dit project is bedoeld voor de aansluiting van een offshore windpark in de Baltische Zee met een geraamde capaciteit van 900 MW. Het plan bestaat erin een netaansluiting te bouwen met drie AC-kabelsystemen, waaronder twee platforms die 50Hertz in eigendom heeft en beheert, en een nieuw onshore onderstation;
- Hansa PowerBridge: Een nieuwe HVDC-verbinding met Zweden. Het is een geplande on-/offshore kabelverbinding die van het onderstation van Güstrow in Mecklenburg-Vorpommern, boven Fischland, via de Oostzee naar Zweden zal lopen. Duitsland en Zweden willen hun relatieve elektriciteitsnetten via deze gelijkstroomverbinding met elkaar verbinden. De afstand van ongeveer 300 kilometer wordt overbrugd door een zogenaamde interconnector: de Hansa PowerBridge. De interconnector dient om verschillende onafhankelijke netten met elkaar te verbinden. Na de voltooiing zal de Hansa PowerBridge een belangrijke bijdrage leveren aan de stabilisatie van de Duitse elektriciteitsprijs, de veiligheid van het transportsysteem en de indirecte opslag van elektriciteit uit RES.

Er wordt overwogen de investeringsuitgaven te financieren met de opbrengst van de kapitaalverhoging (zie de rubriek '*Redenen voor de Aanbieding en Aanwending van de opbrengst*'), de reservering van winsten en de uitgifte van nieuwe schulden in het kader van haar obligatie-uitgifteprogramma (Debt Issuance Program).

## **Gebeurtenissen na afsluiting van de jaarrekeningen**

### ***Vooruitzichten 2022***

Deze paragraaf omvat toekomstgerichte verklaringen die, hoewel gebaseerd op veronderstellingen die de Vennootschap als redelijk beschouwt, onderhevig zijn aan risico's en onzekerheden waardoor gebeurtenissen of omstandigheden aanzienlijk kunnen afwijken van de expliciet of impliciet gedane toekomstgerichte verklaringen.

Op basis van de voornaamste veronderstellingen die hierna worden beschreven, verwacht de Groep een aangepast rendement op eigen vermogen (bepaald als de nettowinst toewijsbaar aan gewone aandelen (gewone aandeelhouders) gedeeld door het eigen vermogen toewijsbaar aan eigenaren van gewone aandelen en aangepast om rekening te houden met de waarde van forward contracten (afdekkingsreserves)) te behalen aan de lage kant van de beoogde doelstellingen van 6,25 procent en 7,25 procent. Dit stemt overeen met een aangepast rendement op het eigen vermogen op het niveau van de Groep van 7,56 procent voor 2021. Het aangepaste rendement op eigen vermogen is afhankelijk van het rendement op eigen vermogen van de gereguleerde activiteiten in België en Duitsland, maar ook van het niet-gereguleerde segment en Nemo Link. De vooruitzichten houden geen rekening met mogelijke M&A-transacties. De grondslag voor de opstelling voor de verschillende segmenten wordt hierna beschreven.

Deze vooruitzichten voor 2022 zijn naar behoren opgesteld op een basis die zowel vergelijking mogelijk maakt met eerdere financiële informatie en die in overeenstemming is met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap

De Groep verwacht, op basis van de belangrijkste veronderstellingen die hieronder worden uiteengezet, dat ze eind 2022 een Regulatory Asset Base van 11,2 miljard EUR zal hebben. De RAB op groepsniveau omvat 100 procent van de RAB van ETB en 80 procent van de RAB van 50Hertz. Nemo Link is niet opgenomen in de RAB omdat het vergoed wordt onder een specifiek reguleringskader. De vooruitzichten voor 2022 zijn gebaseerd op:

- De realisatie van respectievelijk 425 miljoen EUR aan investeringen in België en 850 miljoen EUR aan investeringen in Duitsland;

- Afschrijving van activa volgens waarderingsgrondslagen en wijzigingen in het werkkapitaal gerelateerd aan de normale bedrijfsvoering;
- ETB verwacht een kapitaalsubsidie (75 miljoen EUR) van het Europese herstellfonds voor de bouw van het energie-eiland. In overeenstemming met het reguleringskader wordt de subsidie afgetrokken van de vaststelling van de gereguleerde activabasis.

In België wordt er een rendement op eigen vermogen (bepaald als de nettowinst gedeeld door het eigen vermogen) tussen 5 procent en 6 procent verwacht. Dat staat in verhouding tot een rendement op eigen vermogen voor 2019, 2020 en 2021 van respectievelijk 5,67 procent, 5,51 procent en 5,36 procent. Deze vooruitzichten voor 2022 zijn gebaseerd op de volgende veronderstellingen:

- Het kapitaal werd verhoogd alsof er volledig op de aanbieding zou zijn ingeschreven en er 300 miljoen EUR door de Vennootschap zou zijn ingebracht in een kapitaalverhoging van ETB;
- Factoren voor het bepalen van de nettowinst zoals beschreven in de rubriek “*De activiteiten van de Groep – tarieven van toepassing voor de periode 2020-2023*”:
  - De billijke vergoeding op basis van (i) de vooruitzichten voor de OLO op 10 jaar geschat door het Federaal Planbureau (2,40 procent voor de periode 2020-2023), waarop een risicopremie gewogen met een betafactor wordt toegepast, (ii) de ontwikkeling van het gemiddelde gereguleerde eigen vermogen in de veronderstelling van de inbreng van de opbrengst van deze aanbieding en (iii) de gemiddelde gereguleerde activabasis op basis van een geschatte realisatie van het investeringsprogramma van 425 miljoen EUR;
  - De huidige tariefmethodologie bepaalt diverse stimuli die voornamelijk gekoppeld zijn aan de operationele prestaties.
  - In het algemeen zijn de gebudgetteerde kosten en het investeringsprogramma (zoals hierboven vermeld) gebaseerd op ramingen die door het projectteam zijn gemaakt en door het management zijn gecontroleerd en die kunnen worden beïnvloed door externe factoren waarover ETB geen controle heeft.
- Behalve het gereguleerde rendement op eigen vermogen (Belgische GAAP), wordt het resultaat ook beïnvloed door het resultaat vandeelnemingen verwerkt onder de vermogensmutatiemethode en een aantal andere IFRS-aanpassingen die voornamelijk betrekking hebben op verplichtingen uit hoofde van pensioenverplichtingen, financieringskosten op activa in aanbouw en de afschrijving van software die vóór 2020 werd aangeschaft en die vanuit het oogpunt van de regelgeving niet in aanmerking worden genomen.

In Duitsland wordt er een rendement op eigen vermogen (bepaald als de nettowinst gedeeld door het eigen vermogen en aangepast om rekening te houden met de waarde van de forward contracten (afdekkingsreserves)) tussen 8 procent en 10 procent verwacht. Dat staat in verhouding tot een rendement op eigen vermogen voor 2019, 2020 en 2021 van respectievelijk 11,48 procent, 11,8 procent en 9,85 procent. Deze vooruitzichten voor 2022 zijn opgesteld op basis van de volgende veronderstellingen:

- Een verhoging van het kapitaal van Eurogrid GmbH met 250 miljoen EUR na de Aanbieding, in de veronderstelling dat er volledig op de Aanbieding zou worden ingeschreven en er 200 miljoen EUR door de Vennootschap zou worden ingebracht in een kapitaalverhoging van Eurogrid GmbH en in de veronderstelling van een verdere evenredige participatie van KfW voor een bedrag van 50 miljoen EUR. De Vennootschap begrijpt dat KfW momenteel de opties onderzoekt van een mogelijke participatie via Selent Netzbetreiber GmbH (een 100%-dochteronderneming van KfW) in een overwogen inbreng in de kapitaalreserves van Eurogrid GmbH, die na de Aanbieding zou plaatsvinden.
- *Factoren die bijdragen tot de nettowinst (zie de rubriek “De activiteiten van de Groep – Tariefbepaling in Duitsland”) zijn:*

- Voor de gereguleerde activabasis verbonden aan het basisjaar 2016, is het rendement op het eigen vermogen geplafonneerd op 40 procent en bepaald op 5,12 procent (voor belastingen) voor investeringen die vóór 2006 zijn gedaan en op 6,91 procent (voor belastingen) voor investeringen die na 2006 zijn gedaan.
- Voor de investeringsmaatregelen in verband met de onshore/offshore investeringen, die niet in de in 2016 vastgestelde gereguleerde activabasis zijn opgenomen, is het toegerekende rendement van 6,91 procent (voor belastingen) gedefinieerd op 40 procent van de boekwaarde. De realisatie van het CAPEX-programma is geschat op 850 miljoen EUR;
- De meerprestatie op de beïnvloedbare kosten, die worden gedekt door de opbrengsten uit het basisjaar, is onder controle van 50Hertz en wordt geschat op basis van de ervaring van 50Hertz en gealigneerd met het budget;
- Vergoedingsregeling voor het beheer van de EEG en gelijkaardige toeslagen die 50 procent van de vergoeding vertegenwoordigen alsof deze activa zouden zijn vergoed via de vergoeding in het basisjaar;
- Geringe overschrijdingen van de rentevoet zijn mogelijk, aangezien de effectieve rentevoet lager zou kunnen zijn dan de rentevoet die door het BnetzA is vastgesteld in de tariefbepaling voor het jaar 2019;
- In het algemeen zijn de gebudgetteerde kosten en het investeringsprogramma (zoals hierboven vermeld) gebaseerd op ramingen die door het projectteam zijn gemaakt en door het management zijn gecontroleerd en die kunnen worden beïnvloed door externe factoren waarover 50Hertz geen controle heeft.

Het niet-gereguleerde segment en Nemo Link, inclusief het rendement van Nemo Link, het rendement van de niet-gereguleerde activiteiten (voornamelijk re.alto en EGI) en de operationele kosten die gepaard gaan met het management van een holdingvennootschap, zullen naar verwachting voor €10 miljoen tot €15 miljoen bijdragen aan het resultaat van de Groep. De uiteindelijke prestaties van dit segment zullen in ruime mate afhankelijk zijn van de bijdrage van Nemo Link, dat onderhevig blijft aan volatiliteit in de marktspreed van de grondstofprijzen voor elektriciteit en de beschikbaarheid van de interconnector. Deze vooruitzichten voor 2022 zijn naar behoren opgesteld op basis van de volgende veronderstellingen:

- Het kapitaal werd verhoogd alsof er volledig op de aanbieder zou zijn ingeschreven en er €100 miljoen zou zijn aangewend voor algemene bedrijfsdoeleinden van de Vennootschap;
- Het rendement op eigen vermogen van Nemo Link werd gedefinieerd rekening houdend met de parameters zoals beschreven in de rubriek “*De activiteiten van de Groep – Reguleringskader voor de interconnector Nemo Link*”. Nemo Link werd in januari 2019 in dienst genomen en voor deze vooruitzichten vormen de gebudgetteerde cijfers, die tussen de gecumuleerde cap en de floor liggen, de basis voor de schatting van het aangepaste rendement op het eigen vermogen op groepsniveau; en
- Het rendement op de niet-gereguleerde activiteiten (voornamelijk re.alto en EGI) en de operationele kosten die gepaard gaan met het management van een holdingvennootschap. De bijdrage aan het nettoresultaat zal in de lijn liggen van 2021.

De voornaamste factoren die het resultaat van het aangepaste rendement op eigen vermogen voor 2022 zouden kunnen veranderen en waarop de leden van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen een invloed kunnen uitoefenen, zijn:

- Voor België, (i) de tijdige realisatie van de investeringsuitgaven, aangezien de investeringsuitgaven bepalend zijn voor het niveau van de gereguleerde activabasis in de berekening van de billijke vergoeding, en (ii) de realisatie van de diverse stimuli;
- Voor Duitsland, (i) de tijdige realisatie van de investeringsuitgaven, aangezien de investeringsuitgaven het niveau van de Regulated Asset Bases (RAB) in de berekening van de investeringsmaatregelen bepalen, en (ii) de operationele outperformance op de operationele kosten van de onshore opex-kosten in vergelijking met de toegestane kosten die in het opbrengstenmaximum zijn opgenomen; en

- Het niveau van de operationele kosten om een holdingvennootschap te beheren.

Bovendien zijn er factoren die het resultaat van het aangepaste rendement op eigen vermogen voor 2022 zouden kunnen veranderen en waarop de leden van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen geen invloed kunnen uitoefenen. Het betreft:

- Voor Nemo link, het prijsverschil voor elektriciteit tussen België en het Verenigd Koninkrijk en de beschikbaarheid van de interconnector; en
- Bepaalde IFRS-aanpassingen zoals hierboven beschreven, in het bijzonder in verband met hogere rentevoeten die leiden tot een hogere gediscoteerde waarde en bijgevolg een lagere netto contante waarde van de betreffende IFRS-verplichtingen.

#### ***Gemiddeld voorgeschreven rendement op eigen vermogen voor ETB voor de periode 2024 tot 2027***

In België, op basis van de parameters zoals momenteel beschreven in de ontwerpmethodologie voor ETB voor de periode van 2024 tot 2027 (zie rubriek “*De activiteiten van de Groep – Het Belgische wettelijke kader – Tarieven van toepassing voor de tariefperiode 2024-2027*”), wordt momenteel verwacht dat het gemiddelde regulatoire rendement op eigen vermogen voor ETB (op basis van Belgian GAAP) voor die periode ongeveer 5,7% zal bedragen. Ter vergelijking: het gemiddelde regulatoire rendement op eigen vermogen voor ETB (eveneens op basis van Belgian GAAP) voor de periode 2020-2023 bedraagt ongeveer 6% (zie rubriek “*Activiteiten van de Groep – Het Belgische wettelijke kader – Tarieven van toepassing voor de tariefperiode 2020-2023*”). Dit is verschillend van het (aangepast) rendement op eigen vermogen waarnaar verwezen wordt in de rubriek “*Vooruitzichten 2022*”, dat gebaseerd is op de IFRS-rekeningen. Het regulatoire rendement op eigen vermogen voor ETB is afgeleid van de Belgian GAAP-rekeningen voor ETB en is gebaseerd op een samenvoeging van de verschillende componenten van de tariefmethodologie zoals uiteengezet in het meest recente ontwerp van de CREG dat werd gepubliceerd op 21 april 2022.

Dit gemiddelde regulatoire rendement op eigen vermogen is gebaseerd op de Belgische GAAP-boekhoudkundige beginselen, is naar behoren samengesteld op een basis die zowel vergelijkbaar is met historische financiële informatie als consistent is met de grondslagen voor financiële verslaggeving van ETB, en is samengesteld op basis van de volgende veronderstellingen:

- Eind 2021 bedraagt de gereguleerde activabasis (RAB) van ETB 5,4 miljard EUR. Deze RAB zal naar verwachting stijgen, rekening houdend met een geraamde uitvoering van het investeringsprogramma van 4 miljard EUR voor de periode 2022-2026, de afschrijving van activa overeenkomstig de boekhoudkundige beginselen en veranderingen in het werkkapitaal die verband houden met de normale bedrijfsvoering;
- De billijke vergoeding wordt bepaald door (i) het perspectief van de door het Federaal Planbureau geraamde OLO op 10 jaar (1,68 procent voor de periode 2024-2027), waarop een risicopremie (3,5 procent), gewogen met een beta-factor (0,69) wordt toegepast. Deze vergoeding wordt toegepast op een eigenvermogenscomponent die overeenstemt met 40 procent van de gereguleerde activabasis;
- Diverse stimulansen, voornamelijk gekoppeld aan operationele prestaties die in de tariefmethodologie zijn gedefinieerd. Op basis van de prestatiehypothesen wordt de bijdrage van de stimulans geraamd op een nettovergoeding van 1,3 procent-1,4 procent, toe te passen op 40 procent van de RAB, zolang ETB erin slaagt een redelijke doelstelling van gemiddeld 65 procent - 70 procent van het maximumbedrag voor alle stimulansen te bereiken;
- Risicopremie voor Modular Offshore Grid (MOG) en MOG II (energie-eiland) van ongeveer 1,4 procent (van toepassing op 40 procent van de RAB voor MOG en MOG II). Voor MOG is de afschrijvingstermijn vastgesteld op 30 jaar, terwijl de CREG voor het energie-eiland een afschrijvingstermijn van 60 jaar voorstelt. Rekening houdend met de gerealiseerde investering in MOG en de verwachte investering in MOG II, wordt verwacht dat deze projecten een vergoeding van ongeveer 0,2 procent zullen genereren, toe te passen op 40 procent van de gereguleerde activabasis.

De belangrijkste factoren die het resultaat van het voorgeschreven rendement op eigen vermogen voor 2024-2027 kunnen veranderen en waarop de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen invloed kunnen uitoefenen, zijn:

- De tijdige realisatie van de CAPEX, aangezien de CAPEX het niveau van de gereguleerde activabasis bepaalt bij de berekening van de billijke vergoeding en de vergoeding van MOG II, en de realisatie van de verschillende stimulansen.

### **Trendinformatie en recente gebeurtenissen**

De Vennootschap is niet op de hoogte van bekende trends, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen die redelijkerwijs kunnen leiden tot een wezenlijke invloed op de vooruitzichten van de Vennootschap voor ten minste het lopende boekjaar.

Er hebben zich geen significante veranderingen voorgedaan in de financiële positie of de financiële prestaties van de Vennootschap sinds 31 december 2021, de datum waarop de recentste historische financiële informatie van de Vennootschap is gepubliceerd.

Gezien de aard en de locatie van haar activiteiten en aangezien Elia Group momenteel geen activiteiten in Rusland of Oekraïne uitoefent, noch met Russische bedrijven, verwacht Elia Group niet dat het conflict in Oekraïne een directe impact heeft op haar activiteiten. Dit geldt ook voor het globale sanctiepakket dat werd uitgevaardigd met betrekking tot de commerciële relaties met Rusland en Russische vennootschappen die aan dergelijke sancties zijn onderworpen, waar de Groep op de datum van dit Prospectus, op basis van het huidige sanctiepakket, geen directe impact op haar activiteiten voorziet. Op Europees niveau wordt echter sterk geijverd om de afhankelijkheid van Russisch gas en Russische fossiele brandstoffen af te bouwen. Dienovereenkomstig stelt de Groep bij de overheid in België en Duitsland een bereidheid vast om de energietransitie te versnellen. Dat zou op middellange termijn kunnen leiden tot een verhoging van het investeringsprogramma van de Groep.

Door de specifieke aard van de activiteiten van de Groep (en in het bijzonder de tariefmethodologieën die voor het grootste deel van haar activiteiten in België en Duitsland gelden), hebben de recente forse stijgingen van de energieprijzen een beperkte impact op de Groep. De voornaamste impact was de impact op het werkkapitaal.

In Duitsland hebben de hoge elektriciteitsprijzen geleid tot grote instromen van kasmiddelen voor het beheer van de EEG aan het eind van 2021, en deze trend heeft zich in de loop van het eerste kwartaal van 2022 voortgezet. Het EEG-mechanisme wordt volledig doorberekend en het geld daaruit moet aan de consument worden terugbetaald. Daarnaast zijn de kosten voor redispatching en netverliezen aanzienlijk gestegen. Dat heeft echter een heel beperkte impact gehad op de winst, aangezien die kostenverhogingen in grote mate worden doorberekend. Niettemin hebben ze een tijdelijke impact op het werkkapitaal, omdat ze pas in de komende jaren uit de tarieven worden gec recupereerd. Op vergelijkbare wijze heeft de Groep als gevolg van de scherp gestegen energieprijzen in België een stijging van de balancerings- en activeringskosten vastgesteld. Aangezien die kosten worden beschouwd als beïnvloedbare kosten, worden ze echter volledig doorberekend. Niettemin kunnen ze een tijdelijke impact hebben op het werkkapitaal. Tot slot, als de forse stijgingen van de energieprijzen tot een groter aantal niet-betalende klanten zouden leiden, zou dat uiteindelijk een impact kunnen hebben op de resultaten van de Groep, maar alleen in bepaalde omstandigheden, aangezien er verschillende verzachtende factoren gelden. Bepaalde belangrijke klanten hebben bijvoorbeeld in het kader van hun contractuele regelingen een bankgarantie gesteld. Bovendien kunnen de kosten van niet-betalende klanten in principe en in grote mate worden gec recupereerd door de tarieven. In België kunnen dergelijke kosten in principe worden gec recupereerd als de TNB kan aantonen dat het een zorgvuldig debiteurenbeheer in acht heeft genomen.

### **Belangrijke overeenkomsten**

#### **Aandeelhoudersovereenkomst**

Op 31 mei 2002 ondertekenden Electrabel NV, SPE NV, CPTe CV, Publi-T, de Belgische staat, de Vennootschap en Elia Asset een aandeelhoudersovereenkomst (de "**Aandeelhoudersovereenkomst**"). Na de overdracht door Electrabel NV van haar aandelen in de Vennootschap is de Aandeelhoudersovereenkomst niet langer van toepassing op Electrabel NV.



Voor meer informatie over deze Aandeelhoudersovereenkomst, zie de rubriek “*Management en Bestuur – Aandeelhoudersovereenkomst*”.

### **Financieringsregelingen van de Groep**

De Vennootschap staat in voor het liquiditeitsbeheer en de schuldfinanciering van haar niet-gereguleerde activiteiten. De Vennootschap voorziet in haar financieringsbehoeften via gediversifieerde bronnen van schuldfinanciering.

De Vennootschap houdt toezicht op haar kasstroomvoorspellingen en de beschikbare liquiditeiten en onbenutte kredietfaciliteiten om ervoor te zorgen dat zij over voldoende liquide middelen op verzoek beschikt om de verwachte uitgaven en investeringen te kunnen verrichten, met inbegrip van het naleven van haar financiële verplichtingen.

Voor wat betreft de financiering van de niet-gereguleerde activiteiten van de Vennootschap, namelijk de schuldfinanciering van de overname van een aanvullend belang van 20 procent in Eurogrid International, kunnen de rentekosten niet worden doorberekend in de tarieven; die worden gedragen door de aandeelhouder van de Vennootschap.

De vennootschappen waarin de Vennootschap een belang heeft als aandeelhouder beheren hun financieringsbehoeften doorgaans op decentraal niveau, zonder een beroep te doen op de Vennootschap. Eurogrid GmbH en ETB regelen exclusief de financieringsbehoeften van hun verbonden vennootschappen, onafhankelijk van zijn aandeelhouders en op afgeschermd basis (ring-fenced). Die worden overwegend gefinancierd door vastrentende schuldinstrumenten.

In België worden de financieringskosten voor de financiering van de gereguleerde activiteiten gekwalificeerd als “Niet-beheersbare elementen” en mogelijke afwijkingen van de gebudgetteerde cijfers kunnen worden overgedragen naar een volgende gereguleerde tariefperiode (of binnen dezelfde periode in geval van uitzonderlijke wijziging in de lasten). De gereguleerde tarieven worden vastgelegd in overeenstemming met de voorspelde rentevoeten. Een fluctuatie in de rentevoeten van de schulden van ETB kan invloed impact hebben op de werkelijke financiële lasten door het tijdsverschil (positief of negatief) tussen de financiële kosten die ETB effectief oploopt en de voorspelde financiële kosten. Dat kan tijdelijke gevolgen hebben voor haar kaspositie.

In Duitsland is de regelgeving zeer gelijkaardig. Zolang de schuldkosten conform de marktnormen zijn en binnen bepaalde door de regulator vastgelegde niveaus blijven, worden deze kosten doorgerekend in de gereguleerde tarieven.

#### **(1) Financieringsregelingen van de Vennootschap**

De financiering van de Vennootschap op lange en korte termijn is gestructureerd door middel van diverse financiële regelingen. De financiële schuldenlast van de Vennootschap is niet zeker gesteld of gewaarborgd en omvat gebruikelijke gevallen van wanprestatie en convenanten.

De overname door de Vennootschap van het bijkomende belang van 20% in 50Hertz werd aanvankelijk gefinancierd via een overbruggingskrediet van 990 miljoen EUR, dat op 23 maart 2018 werd aangegaan voor een termijn van 12 maanden. Het overbruggingskrediet werd opgenomen op 26 april 2018 en werd door de Vennootschap terugbetaald op 5 september 2018 door de uitgifte van een eeuwigdurende hybride obligatie van 700 miljoen EUR en een bevoorrechte obligatie van 300 miljoen EUR. Deze senior obligatie vertegenwoordigt de totale schuldenlast van de Vennootschap van 297,9 miljoen EUR en een opgebouwde rente van 1,4 miljoen EUR, per 31 december 2021.

De hybride obligaties zijn achtergesteld op alle bevoorrechte schuld en zijn geboekt als eigen vermogen in de rekeningen van de Groep overeenkomstig IFRS. De hybride obligaties dragen een optionele, cumulatieve coupon van 2,75 procent per jaar, jaarlijks betaalbaar naar keuze van de Groep op 5 december van ieder jaar, met ingang van 5 december 2019. De hybride obligaties zijn eeuwigdurende instrumenten, zij hebben een eerste datum van vervroegde aflossing in september 2023 en een reset iedere vijf jaar daarna.

De Vennootschap beschikt ook over een doorlopende kredietfaciliteit van 35 miljoen EUR die op 3 februari 2020 werd aangegaan met Citibank Europe PLC als kredietverstrekker. De faciliteit omvat onder andere een verplichting voor de Vennootschap om een kredietrating op lange termijn van BBB- of hoger te behouden, en gebruikelijke convenanten en gevallen van wanprestatie, inclusief een verbod op nieuwe zekerheidsstellingen.

(2) Financieringsregelingen van ETB

Op 31 december 2019 werd de reorganisatie van de Groep voltooid om de gereguleerde activiteiten van de Groep in België af te schermen ('ring-fencing') van de niet-gereguleerde activiteiten en van de gereguleerde activiteiten buiten België. In die context zijn alle financiële overeenkomsten in verband met de gereguleerde activiteiten overgedragen aan ETB.

De financiering van ETB op lange en korte termijn is gestructureerd door middel van diverse financiële regelingen, met gebruikelijke convenanten en gevallen van wanprestatie (zie hierna). De financiële schuldenlast van ETB wordt niet zeker gesteld of gewaarborgd door de Vennootschap.

ETB heeft een rating van BBB+ met stabiele outlook volgens Standard & Poor's,

Per 31 december 2021 bedroeg de totale uitstaande schuldenlast van ETB 3.711,0 miljoen EUR, bestaande uit het volgende:

- (a) diverse institutionele obligaties met vaste rente en verschillende looptijden voor een totale uitstaande hoofdsom van 3.320,9 miljoen EUR per 31 december 2021;
- (b) een termijnlening op afbetaling met vaste rente van 210 miljoen EUR voor een duur van 15 jaar, afgesloten met BNP Paribas Fortis NV/SA en Belfius Bank NV op 21 december 2018 voor de financiering van de participatie van ETB in Nemo Link Ltd. met een uitstaand bedrag van 181,7 miljoen EUR per 31 december 2021;
- (c) een kredietfaciliteit van 100 miljoen EUR bij de Europese Investeringsbank ter ondersteuning van het lopende investeringsprogramma van ETB (de "EIB-lening");
- (d) diverse Belgische gedematerialiseerde kortlopende waardepapieren in het kader van het Treasury Notes Programme van de Vennootschap voor haar financieringsbehoeften op korte termijn, die 60 miljoen EUR bedroegen per 31 december 2021; and
- (e) opgebouwde rente voor een totaalbedrag van 48,6 miljoen EUR.

Daarnaast beschikt ETB over een duurzaamheidsgelinkte doorlopende kredietfaciliteit van 650 miljoen EUR die op 12 oktober 2020 is aangegaan met Belfius Bank NV, BNP Paribas Fortis NV, Coöperatieve Rabobank U.A., ING Belgium NV, KBC Bank NV, National Westminster Bank plc en Sumitomo Mitsui Banking Corporation als arrangers. De prijszetting van de faciliteit is onder andere gekoppeld aan drie van Elia's prestatiedoelstellingen voor duurzaamheid, die betrekking hebben op de inspanningen van de Vennootschap om de klimaatverandering te bestrijden, en haar prestaties op het vlak van gezondheid en veiligheid. De doorlopende faciliteit omvat gebruikelijke verklaringen, verbintenissen en gevallen van wanprestatie. Het betreft onder meer een verbod op nieuwe zekerheidsstellingen, een verbintenis dat ETB zijn vergunning als TNB blijft behouden, een verbintenis om een langetermijnkredietrating van BBB- of hoger te behouden (volgens Standard & Poor's Rating Services of een gelijkwaardige internationale rating) en een verbintenis om een bepaald minimumpercentage te behouden in Elia Asset en Nemo Link Ltd.

De lening van de EIB bevat ook een aantal gebruikelijke bepalingen die doorgaans in leningen van de EIB worden opgenomen. Het betreft onder andere bepaalde verplichtingen in verband met het programma van investeringsuitgaven die met de lening van de EIB worden gefinancierd, een verbod op nieuwe zekerheidsstellingen, een mogelijkheid dat de EIB vraagt om haar lening in bepaalde omstandigheden zeker te stellen, een verplichting om de rating te behouden (een minimumrating van ten minste BBB-), een verplichting om (direct of indirect) ten minste 75 procent van de aandelen van Elia Asset te houden en een beperking op financiële schulden van dochterondernemingen (die vereist dat de niet-geconsolideerde totale nettoschuld van ETB minstens gelijk is aan 66 procent van de totale nettoschuld van de geconsolideerde jaarrekening van ETB opgesteld volgens de IFRS).

(3) Financieringsregelingen van 50Hertz

Eurogrid GmbH is de holding van de met 50Hertz verbonden vennootschappen en beheert de financierings- en liquiditeitsbehoeften van de 50Hertz (sub)groep. De financieringscontracten van Eurogrid GmbH met derde partijen zijn niet zekergesteld en omvatten gebruikelijke bepalingen en gevallen van wanprestatie, zoals een verbod op nieuwe zekerheidsstellingen. De financieringen genieten ook geen borgstellingen van Eurogrid International BV of de Vennootschap.

Per 31 december 2021 bedroeg de totale uitstaande schuldenlast van Eurogrid GmbH 3.806,3 miljoen EUR, bestaande uit het volgende:

- (a) diverse langlopende institutionele obligaties met vaste rente en verschillende looptijden voor een totale uitstaande hoofdsom van 3579,9 miljoen EUR per 31 december 2021, inclusief een groene obligatie van 747,4 miljoen EUR (met een hoofdsom van 750 miljoen EUR);
- (b) een gesyndiceerde termijnleningfaciliteit voor een totaalbedrag van 150 miljoen EUR, in het kader waarvan er per 31 december 2021, 150 miljoen EUR uitstond;
- (c) een zeer langlopende (30 jaar – met vervaldatum in 2044) geregistreerde vaste obligatie voor een uitstaande hoofdsom van 50 miljoen EUR per 31 december 2021; en
- (d) Aangegroeide rente voor een totaalbedrag van 26,4 miljoen EUR.

Daarnaast beschikt Eurogrid GmbH over een doorlopende kredietfaciliteit van 750 miljoen EUR die op 26 februari 2021 werd aangegaan met Banco Santander SA, BNP Paribas SA Niederlassung Deutschland, Commerzbank Aktiengesellschaft, Coöperatieve Rabobank U.A., ING Bank, een bijkantoor van ING-DIBA AG, Mizuho we assBank Ltd., National Westminster Bank plc en Unicredit Bank AG als bookrunners en mandated lead arrangers. De faciliteit omvat gebruikelijke verklaringen, verbintenissen en gevallen van wanprestatie, onder andere een verbod op nieuwe zekerheidsstellingen, bepaalde beperkingen op afstotingen en financiële schulden van Eurogrid GmbH en zijn dochterondernemingen en een verplichting om een openbare rating te behouden. Eurogrid GmbH beschikt voorts over een niet-gecommitteerd rekening-courantkrediet van 150 miljoen EUR met BNP Paribas SA Niederlassung Frankfurt-am-Main, Deutschland, dat op 9 december 2011 is aangegaan.

### **Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Groep**

Op datum van dit Prospectus, was de Groep in het kader van haar gewone bedrijfsvoering betrokken bij circa 59 burgerlijke en administratieve geschillenprocedures, als verweerder. Tien van deze procedures houden verband met vorderingen tegen de Groep voor een waarde van meer dan 600.000 EUR.

De Groep heeft voorzieningen voor geschillen aangelegd die, per 31 maart 2022 ongeveer 6,0 miljoen EUR in totaal bedroegen. Deze voorzieningen dekken niet de vorderingen tegen de Groep waarvoor er geen schadevergoedingsbedrag is bepaald of waarvan de kansen van de eiser door de Groep als zeer laag worden ingeschat.

De onderstaande samenvatting van de gerechtelijke procedures is weliswaar geen exhaustieve lijst van alle vorderingen of procedures waar de Groep betrokken partij bij is, maar beschrijft wel wat de Groep beschouwt als de belangrijkste van deze vorderingen en procedures. Latere ontwikkelingen in enige lopende zaak en mogelijke bijkomende vorderingen (met inbegrip van bijkomende met het onderstaande vergelijkbare vorderingen) kunnen van tijd tot tijd ontstaan.

De Vennootschap is niet in staat om de uiteindelijke afloop te voorspellen van de hangende of dreigende procedures waarin zij gedurende de voorbije 12 maanden betrokken is of was en waarvan sommige een significante invloed kunnen hebben op de financiële positie of de rentabiliteit van de Groep, aangezien zij zouden kunnen leiden tot betalingen aan de eiser en tot andere kosten en uitgaven, of tot het maken van kosten om delen van het net van de Groep te wijzigen of (tijdelijk of permanent) delen van het net buiten werking te stellen. Hoewel de betalingen en andere kosten en uitgaven die de Groep als gevolg van deze zaken zou moeten dragen in bepaalde omstandigheden door verzekeringen worden gedekt, is het mogelijk dat andere betalingen niet of niet volledig door de verzekeringspolissen worden gedekt. Bijgevolg zou elk van de gerechtelijke

procedures die hierna worden besproken belangrijk kunnen zijn voor de Groep en zouden de betalingen, kosten en uitgaven boven de al gedane of voorziene een wezenlijk ongunstige invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten, de financiële positie of de kasstroom van de Groep.

Hierna volgt een overzicht van de aard van de belangrijkste burgerlijke en administratieve procedures waarbij de Groep betrokken is, als verweerder of eiser (volgens categorieën van gelijkaardige procedures):

### **Gerechtelijke procedures aangespannen tegen de Groep**

Deze omvatten, onder andere:

- (a) vorderingen tot vergoeding van de gevolgen van elektriciteitsuitval of -storing;
- (b) gerechtelijke toetsing van bouwvergunningen en bestemmingsplannen voor hoogspanningsstations, bovengrondse lijnen en ondergrondse kabels of bestemmingsplannen;
- (c) gerechtelijke toetsing van beslissingen genomen in het kader van procedures voor openbare aanbestedingen krachtens nationale wetten die de Richtlijn 2014/25/EU inzake procedures voor het plaatsen van opdrachten in de sectoren water- en energievoorziening, vervoer en postdiensten en houdende intrekking van Richtlijn 2004/17/EG omzetten;
- (d) vorderingen ingesteld door zowel publieke overheden als burgers, die gericht zijn op de verplaatsing van bovengrondse lijnen en ondergrondse kabels en/of op de terugbetaling van verplaatsingskosten;
- (e) vorderingen van burgers die vergoeding vragen voor de hinder die veroorzaakt wordt door de aanwezigheid van transmissielijnen (bijvoorbeeld ten gevolge van de vermeende mogelijke gezondheidsrisico's veroorzaakt door elektromagnetische velden, geluid, onderbrekingen van telefoon- en radioverbindingen, esthetische of andere schade).

### **Gerechtelijke procedures aangespannen door de Groep**

Deze omvatten, onder andere:

- (a) gerechtelijke toetsing van beslissingen tot weigering van een bouwvergunning of tegen onteigeningsbeslissingen;
- (b) vorderingen tot vergoeding van herstellingskosten ten gevolge van de schade toegebracht aan ondergrondse kabels, hoogspanningsmasten en bovengrondse lijnen; en
- (c) vorderingen om betaalde belastingen terug te vorderen van de regionale belastingautoriteit.

### ***Procedures waarbij de regulatoren betrokken zijn (de CREG in België en het BNetzA in Duitsland)***

- Het BNetzA heeft de Xgen voor de derde reguleringsperiode vastgesteld op 0,9 procent in de energiesector (cf. BNetzA, vaststelling van 28 november 2018, BK4-17-056). Bijgevolg verlaagt de Xgen momenteel het beginniveau van de opbrengstenlimiet in het kader van de reguleringsformule. 50Hertz ging tegen de beslissing over de elektriciteitssector in beroep bij het OLG Düsseldorf. Op dit moment wordt de procedure niet actief door 50Hertz geleid, maar wacht het op een definitieve beslissing in andere modelprocedures. Een eerste beslissing in een modelprocedure werd in 2021 genomen: Op 9 juli 2019 herriep het OLG Düsseldorf in een modelprocedure de overeenstemmende beslissing van het BNetzA in de gassector (cf. BK4-17-093). Het BNetzA is met succes tegen de beslissing van het OLG Düsseldorf in beroep gegaan bij het BGH. Het BGH bevestigde op 26 januari 2021 de vaststelling van de Xgen door het BNetzA (cf. EnVR 101/19). Wat de beslissing voor de elektriciteitssector betreft, herriep het OLG Düsseldorf in maart 2022 de beslissing van het BNetzA over de Xgen voor de elektriciteitssector en vroeg het aan het BNetzA om zijn beslissing te herzien. Het BNetzA heeft echter aangekondigd dat het van plan is om bij het BGH tegen de beslissing van het OLG Düsseldorf in beroep te gaan.

- Het forfaitaire bedrag voor operationele kosten in verband met offshore verbindingen in 2018 werd vastgesteld met behulp van een specifiek percentage van 3,4 procent op goedgekeurde werkelijke investeringsvolumes (cf. BNetzA, vaststelling van 12 december 2011, BK4-11-026). Die vaststelling over aanvaarde operationele kosten in verband met offshore verbindingen werd echter door het BNetzA ingetrokken voor 2019 (cf. BNetzA, beslissing van 22 december 2017, BK4-17-002) en voor 2018 (cf. BNetzA, beslissing van 18 mei 2020 BK4-19-074) als gevolg van de introductie van de Offshore nettoeslag (zoals hierna gedefinieerd), die voorziet in een kostprijsbenadering van het plan waarbij de werkelijke kosten achteraf worden verrekend. Wat 2018 betreft, ging 50Hertz tegen de beslissing van het BNetzA in beroep bij het OLG Düsseldorf. De procedures lopen nog steeds. Het risico bestaat dat er voor 2018 retroactief een percentage van minder dan 3,4 procent wordt vastgesteld en dat 50Hertz het verschil tussen de percentages dus zou moeten terugbetalen. Sinds 2018 is er echter een voorziening voor dit risico aangelegd. Bijgevolg zijn er geen negatieve gevolgen voor het resultaat van 50Hertz.
- In oktober 2021 stelde het BNetzA de vergoeding op eigen vermogen vast voor de vierde reguleringsperiode die in 2024 van start gaat. De EK I-rentevoet werd vastgelegd op 5,07 procent voor na 2006 uitgevoerde investeringen (3,51 procent voor investeringen tot 2006). 50Hertz heeft samen met de andere Duitse TNB's beroep aangetekend tegen deze beslissing van het BNetzA.



## GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

In de volgende tabel wordt geselecteerde financiële informatie van de Groep uiteengezet. Beleggers dienen deze rubriek samen te lezen met de informatie vervat in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en de daarbij horende toelichtingen die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing.

Er zijn geen wezenlijke wijzigingen geweest in de financiële positie of de financiële prestaties van de Vennootschap sinds 31 december 2021, de datum waarop de meest recente historische financiële informatie van de Vennootschap is gepubliceerd.

### Geconsolideerde winst-en-verliesrekening per 31 december 2021 en 2020

	<b>31 december</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<i>(miljoen €)</i>	
Opbrengsten.....	2.551,3	2.209,6
Grond- en hulpstoffen.....	(83,1)	(86,2)
Overige bedrijfsopbrengsten.....	135,1	163,6
Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme.....	173,3	100,3
Diensten en diverse goederen.....	(1.443,6)	(1.051,7)
Personeelskosten .....	(334,1)	(307,2)
Afschrijvingen en waardeverminderingen .....	(467,5)	(432,5)
Wijzigingen in voorzieningen.....	0,7	5,5
Overige bedrijfskosten.....	(41,4)	(32,1)
<b>Resultaten uit bedrijfsactiviteiten.....</b>	<b>490,7</b>	<b>569,3</b>
Aandeel in het resultaat van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (na belastingen) .....	49,4	9,2
<b>EBIT<sup>(1)</sup> .....</b>	<b>540,1</b>	<b>578,5</b>
<b>Nettofinancieringskosten.....</b>	<b>(106,6)</b>	<b>(141,5)</b>
Financieringsbaten .....	3,9	6,6
Financieringslasten.....	(110,5)	(148,1)
<b>Winst vóór winstbelastingen.....</b>	<b>433,5</b>	<b>437,0</b>
Winstbelastingen .....	(105,2)	(129,1)
<b>Winst over de verslagperiode .....</b>	<b>328,3</b>	<b>307,9</b>
Winst toe te rekenen aan:.....		
Eigenaars van aandelen van de moedermaatschappij – eigenaars van gewone aandelen .....	276,0	250,1
Houders van aandelen van de moedermaatschappij – hybride effecten .....	19,3	19,3
Minderheidsbelang .....	33,1	38,5
<b>Winst over de verslagperiode .....</b>	<b>328,3</b>	<b>307,9</b>
<b>Winst per aandeel (EUR) .....</b>		
Gewone winst per aandeel .....	4,02	3,64
Verwaterde winst per aandeel.....	4,02	3,64

#### Opmerkingen:

(1) EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) = Resultaat uit bedrijfsactiviteiten en aandeel in het resultaat van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na belastingen

**Geconsolideerde winst-en-verliesrekening en niet-gerealiseerde resultaten per 31 december 2021 en 2020**

	<b>31 december</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<i>(miljoen EUR)</i>	
<b>Winst over de verslagperiode</b> .....	<b>328,3</b>	<b>307,9</b>
<b>Andere niet-gerealiseerde resultaten (ANR)</b> .....		
<b>Elementen die kunnen worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening:</b> .....		
Effectief deel van aanpassingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen.....	356,2	5,0
Belastingimpact op deze elementen.....	(105,8)	(1,3)
<b>Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening worden overgeboekt:</b> .....		
Herwaarderingen van verplichtingen voor vergoedingen na uitdiensttreding..	27,4	(8,1)
Effectief deel van aanpassingen in de reële waarde van investeringen.....	0,0	15,0
Belastingimpact op deze elementen.....	(7,0)	2,2
<b>Andere niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar, na belastingen</b>	<b>270,8</b>	<b>12,8</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar</b>	<b>599,1</b>	<b>320,7</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:</b> .....		
Eigenaars van aandelen van de moedermaatschappij – eigenaars van gewone aandelen .....	496,3	260,4
Houders van aandelen van de moedermaatschappij – houders van hybride effecten .....	19,3	19,3
Minderheidsbelang .....	83,5	41,0
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar</b>	<b>599,1</b>	<b>320,7</b>

Geconsolideerde financiële positie per 31 december 2021 en 2020

	Per 31 december	
	2021	2020
	<i>(miljoen EUR)</i>	
<b>ACTIVA</b> .....		
<b>VASTE ACTIVA</b> .....	<b>13.867,5</b>	<b>13.044,0</b>
Materiële vaste activa.....	10.859,5	10.094,4
Goodwill.....	2.411,1	2.411,1
Immateriële vaste activa.....	148,6	105,4
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.....	309,6	323,1
Overige financiële activa.....	136,3	104,5
Handels- en overige vorderingen op lange termijn.....	0,5	0,5
Uitgestelde belastingsvorderingen.....	1,9	5,0
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....	<b>4.276,8</b>	<b>2.121,6</b>
Voorraden.....	21,6	39,0
Handels- en overige vorderingen.....	861,3	1.475,4
Actuele belastingvorderingen.....	10,1	3,4
Overige financiële activa.....	316,2	0,0
Geldmiddelen en kasequivalenten.....	3.049,5	590,1
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten.....	18,1	13,7
<b>Totale activa</b> .....	<b>18.144,3</b>	<b>15.165,6</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b> .....		
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....	<b>4.938,4</b>	<b>4.500,0</b>
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap (A+B).....	4.552,0	4.173,1
Eigen vermogen toe te rekenen aan gewone aandelen (A).....	3.850,6	3.471,7
Aandelenkapitaal.....	1.709,2	1.709,1
Uitgiftepremie.....	262,9	262,4
Reserves.....	173,0	173,0
Afdekkingsreserves.....	197,1	(3,3)
Eigen aandelen.....	(0,8)	0,0
Ingehouden winsten.....	1.509,2	1.330,5
Eigen vermogen toe te rekenen aan houders van hybride effecten (B).....	701,4	701,4
Minderheidsbelang.....	386,4	326,9
<b>LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b> .....	<b>8.471,3</b>	<b>7.823,6</b>
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen.....	7.741,7	7.249,6
Personeelsvoordelen.....	104,9	130,1
Voorzieningen.....	125,6	133,3
Uitgestelde belastingen.....	209,7	89,5
Overige schulden.....	289,5	221,1
<b>KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b> .....	<b>4.734,6</b>	<b>2.842,0</b>
Leningen en overige financieringsverplichtingen.....	194,0	805,5
Voorzieningen.....	7,7	7,4
Handelsschulden en overige schulden.....	3.696,4	1.009,1
Actuele belastingenschulden.....	26,8	13,6
Over te dragen opbrengsten en toe te rekenen kosten.....	809,8	1.006,4
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b> .....	<b>18.144,3</b>	<b>15.165,6</b>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 31 december 2021 en 2020

	31 december 2021	2020
	<i>(miljoen EUR)</i>	
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		
<b>Winst over de verslagperiode</b>	<b>328,3</b>	<b>307,9</b>
Aanpassingen voor:		
Nettofinancieringskosten	106,6	141,6
Overige niet-kaskosten	2,1	2,0
Winstbelastingen	94,7	127,3
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, na belasting	(49,4)	(9,2)
Afschrijving op materiële en immateriële activa	467,5	432,4
Verlies op verkoop van materiële en immateriële activa	17,5	8,6
Bijzondere waardeverminderingen op vlottende activa	0,8	1,4
Mutatie van voorzieningen	1,5	(4,8)
Mutatie van uitgestelde belastingen	10,5	0,8
Mutatie van waardering naar reële waarde van financiële activa via resultaat	0,0	0,0
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>980,1</b>	<b>1.008,0</b>
Mutatie van voorraden	17,0	(14,9)
Mutatie van handels- en andere vorderingen	639,9	(1.060,8)
Mutatie van overige vlottende activa	(0,7)	(0,5)
Mutatie van handelsschulden en overige schulden	2.645,0	(258,6)
Mutatie van overige kortlopende schulden	(119,8)	(106,3)
<b>Wijzigingen in werkkapitaal</b>	<b>3.181,4</b>	<b>(1.441,3)</b>
Betaalde rente	(124,9)	(143,2)
Ontvangen rente	3,7	4,5
Betaalde winstbelastingen	(87,0)	(164,4)
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>3.953,3</b>	<b>(736,4)</b>
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		
Verwerving van immateriële vaste activa	(59,8)	(32,4)
Verwerving van materiële vaste activa	(1.160,5)	(1.049,9)
Verwerving van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	0,0	(0,4)
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	3,5	2,8
Opbrengst uit de verkoop van investeringen	1,6	1,6
Opbrengst uit kapitaalvermindering van onderneming opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	30,5	15,3
Ontvangen dividend	31,8	13,8
Leningen en lange-termijn vorderingen	(0,5)	0,0
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(1.153,4)</b>	<b>(1.049,2)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Opbrengst uit de uitgaven van aandelenkapitaal	0,6	5,0
Aankoop van eigen aandelen	(0,7)	0,0
Betaald dividend	(117,5)	(116,0)
Betaald hybride dividend	(19,3)	(19,3)
Betalingen aan minderheidsbelangen	(24,0)	(24,0)
Aflossing van opgenomen leningen	(737,7)	(1.319,5)
Ontvangsten van opgenomen leningen	558,0	2.874,5
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(340,6)</b>	<b>1.400,7</b>
<b>Netto-toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>2.459,3</b>	<b>(384,9)</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	590,1	975,0
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	3.049,4	590,1
<b>Netto-toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>2.459,3</b>	<b>(384,9)</b>

## DIVIDENDEN EN DIVIDENDBELEID

### Dividenden

Per 31 december 2021 had de Vennootschap € 203,2 miljoen reserves beschikbaar voor uitkering vóór betaling van het dividend met betrekking tot het boekjaar 2021 zoals hierna vermeld (€ 83,0 miljoen na vaststelling door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 17 mei 2022).

In overeenstemming met de dividendbepalingen van de Statuten (zie “*Dividendbeleid*”) betaalde de Vennootschap bruto dividenden voor een totaal bedrag van € 117,5 miljoen (€ 1,71 per aandeel) aan haar aandeelhouders met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2020. Dividenden met betrekking tot het boekjaar 2021 werden vastgesteld door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 17 mei 2022 voor een totaal bedrag van € 120,3 miljoen of € 1,75 per aandeel en zullen worden betaald op 1 juni 2022.

Dividenden uitbetaald in het verleden en enige impliciete uitbetalingsratio's zijn niet noodzakelijk indicatief voor toekomstige dividenden of uitbetalingsratio's.

De Nieuwe Aandelen die aangeboden worden, hebben dezelfde rang als alle uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap met betrekking tot enige dividenden die zouden worden vastgesteld en uitgekeerd voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2022 en volgende boekjaren.

<b>Dividenden per aandeel</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Aantal dividendgerechtigde aandelen (miljoen) .....	68,73	68,72
Dividend (EUR) per aandeel.....	1,75	1,71
Totaal dividend (MEUR) .....	120,3	117,5

### Dividendbeleid

De berekening van bedragen die beschikbaar zijn om aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd als dividenden of aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd op een andere wijze, moet worden gebaseerd op de Belgische enkelvoudige jaarrekeningen, rekening houdend met de beperkingen zoals uiteengezet in artikel 7:212 WVV. Volgens artikel 7:212 WVV mag er geen dividend worden uitgekeerd als het nettoactief, zoals dat blijkt uit de enkelvoudige jaarrekeningen, op de afsluitingsdatum van het laatste financieel jaar minder bedraagt dan het bedrag van het gestorte kapitaal of, indien dit bedrag hoger is, van het opgevraagde kapitaal, vermeerderd met alle reserves die volgens de wet of de Statuten niet mogen worden uitgekeerd, of als het nettoactief tengevolge van een dergelijke uitkering zou dalen tot beneden dit bedrag.

In overeenstemming met artikel 7:211 WVV, vereist artikel 33 van de Statuten dat de Vennootschap elk jaar ten minste 5 procent van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan de vorming van een reservefonds, tot het reservefonds 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap bedraagt. Het reservefonds van de Vennootschap bedraagt momenteel € 173,02 miljoen. Bovendien is de Vennootschap vereist de winst gegenereerd door de opname in de tarieven van de afschrijving als gevolg van buitengebruikstellingen te gebruiken om toekomstige investeringen te financieren.

Op 21 maart 2019 heeft de Raad van Bestuur formeel het beleid goedgekeurd dat zij van plan is toe te passen bij het voorstellen van de dividenden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Onder dit beleid is het de bedoeling dat de groei van het dividend over het volledige jaar niet lager mag zijn dan de stijging van de Consumentenprijsindex (“inflatie”) in België. Wat de uitkeerbare winst betreft die het bedrag dat moet worden toegekend aan het reservefonds overstijgt, bepaalt artikel 33.1 van de Statuten dat in principe 85 procent van de jaarlijkse uitkeerbare winst wordt uitgekeerd als dividend, tenzij de aandeelhouders hierover anders beslissen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (met dien verstande dat de houders van soort A-aandelen en soort C-aandelen het eens moeten zijn met deze beslissing) (zie “*Algemene Vergadering van Aandeelhouders en stemrechten – Winstverdeling*”).

Het dividendbeleid ondersteunt de langetermijnambitie van de Vennootschap om een stabiel dividend in reële termen aan de aandeelhouders aan te bieden en tegelijkertijd de Vennootschap in staat te stellen een sterke balans te kunnen aanhouden om het investeringsprogramma van de Groep te kunnen financieren.



De Raad van Bestuur verduidelijkt dat toekomstige dividenden afhankelijk zullen blijven van de resultaten van de Vennootschap (die door uiteenlopende *factors* worden beïnvloed, zoals de ontvangen dividenden van haar dochterondernemingen), evenals de financiële situatie, financieringsbehoeften en de commerciële vooruitzichten van de Vennootschap.

## MANAGEMENT EN BESTUUR

De reorganisatie van de Groep in 2019 heeft een belangrijke impact gehad op het management en het bestuur van de Vennootschap (voorheen Elia System Operator NV). Na de reorganisatie heeft de Vennootschap haar Belgische gereguleerde activiteiten overgedragen aan ETB en is zij derhalve niet langer onderworpen aan de Elektriciteitswet en het Koninklijk Besluit van 3 mei 1999 betreffende het beheer van het nationaal transmissienet voor elektriciteit (het “**Corporate Governance-Besluit**”) met betrekking tot de organisatie en het bestuur van de TNB, met het oog op het waarborgen van haar onafhankelijkheid en onpartijdigheid. De Vennootschap blijft echter wel beursgenoteerd en blijft dus onderworpen aan de verplichtingen van beursgenoteerde ondernemingen, in het bijzonder wat betreft governance. De Vennootschap aanvaardt de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de “**Corporate Governance Code 2020**”) als haar referentiecode.

Verder worden de respectieve taken en verantwoordelijkheden van de bestuursorganen van de Vennootschap geregeld door de Statuten en de Aandeelhoudersovereenkomst. De Vennootschap is tevens onderworpen aan het WVV.

De belangrijkste beginselen van het bestuur van de Vennootschap kunnen als volgt worden samengevat:

- de Raad van Bestuur is samengesteld uit ten minste tien (10) en ten hoogste veertien (14) leden, waaronder (i) ten hoogste zeven (7) bestuurders benoemd op voorstel van de houders van aandelen van soort A en C, voor zover de aandelen van soort A en C van de Vennootschap, alleen of gezamenlijk, meer dan 30 procent van haar kapitaal vertegenwoordigen; en (ii) de overige bestuurders, van wie er ten minste drie (3) onafhankelijk bestuurder moeten zijn in de zin van artikel 7:87 van het WVV, benoemd door de Vergadering van aandeelhouders op aanbeveling van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemingscomité. Alle bestuurders moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn (d.w.z. personen die geen dagelijkse leidinggevende taken hebben in de Vennootschap of in een van haar dochterondernemingen);
- de Raad van Bestuur streeft naar consensus. Alleen wanneer redelijkerwijze geen consensus kan worden bereikt, worden besluiten bij gewone meerderheid genomen;
- de Vennootschap kiest voor een monistisch bestuur, bestaande uit de Raad van Bestuur met drie adviserende comités, namelijk het Auditcomité, het Remuneratiecomité en het Benoemingscomité, samen met een college belast met het dagelijks bestuur (het “**Uitvoerend Comité**”) overeenkomstig artikel 7:121 van het WVV.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft ook een Strategisch Comité opgericht als aanvullend adviescomité.

Na de reorganisatie van de Groep in 2019 is de bestuursstructuur van ETB, als huidige TNB, een replica van de bestuursstructuur van de vroegere TNB. Als gevolg hiervan voldoet de bestuursstructuur van ETB aan de vereisten van de Elektriciteitswet, het Corporate Governance-Besluit en alle toepasselijke regionale wetgeving.

De Elektriciteitswet voorziet in specifieke governance-voorwaarden die van toepassing zullen zijn op ETB, als nationale transmissienetbeheerder, waaronder:

- alleen niet-uitvoerende bestuurders kunnen worden benoemd;
- ten minste de helft van de bestuurders moet onafhankelijk zijn en moet benoemd zijn deels vanwege hun kennis op het gebied van financieel beheer en deels vanwege hun nuttige technische kennis;
- de CREG moet een eensluidend advies uitbrengen over de onafhankelijkheid van de onafhankelijke bestuurders;
- er moet een auditcomité, een remuneratiecomité en een corporate governance-comité (of Benoemingscomité) worden opgericht, die allemaal uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders moeten bestaan;
- er moet een uitvoerend comité worden ingesteld;

- de Raad van Bestuur moet voor ten minste een derde bestaan uit leden van het andere geslacht; en
- er moet een taalkundig evenwicht worden bereikt binnen de leden van de Raad van Bestuur en binnen de leden van het Uitvoerend Comité.

De niet-onafhankelijke bestuurders van ETB zullen worden verkozen op basis van een lijst met kandidaten die respectievelijk door de aandeelhouders van soort A en soort C worden voorgesteld, voor zover de aandelen van soort A en C van de Vennootschap, alleen of samen, meer dan 30 procent van haar kapitaal vertegenwoordigen. Het aantal niet-onafhankelijke bestuurders dat moet worden verkozen door de aandeelhoudersvergadering van ETB op basis van een lijst van kandidaten voorgedragen door de soort A, respectievelijk soort C aandeelhouders, zal worden bepaald in verhouding tot het percentage dat de aandelen van respectievelijk soort A en soort C vertegenwoordigen in het totaal aantal aandelen van soort A en soort C. Dit aantal zal zeven (7) bestuurders bedragen indien dit percentage hoger is dan 87,50 procent.

Bovendien moeten, overeenkomstig artikel 9-bis van de Elektriciteitswet, de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité van de TNB bestaan uit dezelfde leden als de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité van de dochteronderneming van de TNB die eigenaar is van de infrastructuur en apparatuur die het transmissienet vormen (d.w.z. Elia Asset).

### **Aandeelhoudersovereenkomst**

Op 31 mei 2002 ondertekenden Electrabel NV, SPE NV, CPTÉ CV, Publi-T, de Belgische staat, de Vennootschap en Elia Asset een aandeelhoudersovereenkomst (de “**Aandeelhoudersovereenkomst**”). Op dat moment omvatte de Vennootschap nog de gereguleerde activiteiten in België.

De Aandeelhoudersovereenkomst wordt beheerst door Belgisch recht en is aangegaan voor de duur van de benoeming van de Vennootschap als TNB (d.w.z. 20 jaar vanaf 17 september 2002), vermeerderd met zes maanden. De overeenkomst verstrijkt derhalve op 17 maart 2023, tenzij de partijen anders overeenkomen. Indien een partij ophoudt aandeelhouder van de Vennootschap te zijn, is zij niet langer gebonden door de bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst. Na de overdracht door Electrabel NV van haar aandelen in de Vennootschap is de Aandeelhoudersovereenkomst niet langer van toepassing op Electrabel NV.

In de Aandeelhoudersovereenkomst zijn de bepalingen van het hierboven beschreven Protocol en het Aanvullend protocol opnieuw geformuleerd en ten uitvoer gelegd, en de Aandeelhoudersovereenkomst bevat de bijzondere corporate governance-regels die worden opgelegd door de wet met het oog op het waarborgen van de onafhankelijkheid van de TNB ten opzichte van haar aandeelhouders en marktoperatoren. Op federaal niveau zijn deze regels in het bijzonder uiteengezet in de Elektriciteitswet en in het Corporate Governance-Besluit (zie sectie 14).

De Aandeelhoudersovereenkomst is sinds 31 mei 2002 niet meer gewijzigd. Bepaalde elementen van de governancestructuur zijn sindsdien echter geëvolueerd en hebben dus een impact gehad op bepaalde praktische gevolgen van de Aandeelhoudersovereenkomst.

Dit is nog meer het geval sinds de reorganisatie van de Groep (zie “*De activiteiten van de Groep – Inleiding*”). Als gevolg daarvan worden de gereguleerde activiteiten in België niet langer uitgevoerd door de Vennootschap, maar wel door de rechtstreekse dochteronderneming van de Vennootschap, te weten ETB. Dit betekent dat, ook al is de Aandeelhoudersovereenkomst niet formeel gewijzigd, de bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst die oorspronkelijk hoofdzakelijk waren bedoeld om de onafhankelijkheid van de TNB ten opzichte van haar aandeelhouders en marktdeelnemers te waarborgen, niet langer van toepassing zijn op de Vennootschap. Dit omvat meer bepaald de bepalingen die voortvloeien uit de Elektriciteitswet, bepaalde specifieke governance-aspecten met betrekking tot de onafhankelijkheid van de TNB en de bepalingen met betrekking tot Elia Assets (dat nu een indirecte dochteronderneming van de Vennootschap is). Dergelijke relevante bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst zijn opgenomen in de Statuten van ETB en Elia Asset. In de volgende paragrafen worden de belangrijkste bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst besproken.

### *Algemene Aandeelhoudersvergaderingen*

De Algemene Aandeelhoudersvergadering beslist in overeenstemming met de algemene quorum- en meerderheidsvereisten zoals uiteengezet in het WVV en bepaalde vereisten voor goedkeuring van aandeelhouders zoals uiteengezet in artikel 28 van de Statuten (zie “*Algemene Aandeelhoudersvergadering en stemrechten – Stemrechten – Quorum en meerderheden*”).

### *Governance structuur*

De Aandeelhoudersovereenkomst bevat de bijzondere corporate governance-regels die door de Elektriciteitswet (nu niet langer van toepassing, omdat de Vennootschap geen TNB meer is) worden opgelegd met het oog op het waarborgen van de onafhankelijkheid van de Vennootschap en bepaalde van haar dochterondernemingen ten opzichte van haar aandeelhouders en de marktoperatoren. Vandaag telt de Raad van Bestuur veertien (14) bestuurders, d.w.z. het maximum aantal binnen de door artikel 12 van de Statuten bepaalde marge. De Raad van Bestuur bestaat uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders. Op basis van de huidige aandeelhoudersstructuur worden zeven (7) niet-onafhankelijke bestuurders benoemd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op voorstel van Publi-T. De overige bestuurders worden benoemd door de Algemene Vergadering op voorstel van de Raad van Bestuur en na advies van het Benoemingscomité. Terwijl artikel 13.3 van de Statuten een minimum van drie (3) onafhankelijke bestuurders voorschrijft, telt de Raad van Bestuur momenteel nog zeven (7) onafhankelijke bestuurders (zie “*Raad van Bestuur – Samenstelling*”).

De Aandeelhoudersovereenkomst voorziet verder in een lijst van belangrijke beslissingen van de Raad, zoals ook uiteengezet in artikel 19.10 van de Statuten, waarvoor om het even welke vier bestuurders (waaronder ten minste één (1) onafhankelijke bestuurder) kunnen eisen dat deze worden uitgesteld tot een volgende vergadering van de Raad (zie “*Raad van Bestuur – Werking*”). Voor voorafgaand overleg over dergelijke belangrijke aangelegenheden voorziet de Aandeelhoudersovereenkomst in de oprichting van een Aandeelhouderscomité.

### *Wederkerige overdrachtsbeperkingen*

Electrabel, Publipart en Publi-T mogen ieder alle of een deel van hun aandelen overdragen aan een verbonden vennootschap die ermee akkoord gaat gebonden te zijn door de bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst. Voor overdrachten aan derden gelden bepaalde wederzijdse overdrachtsbeperkingen, zoals uiteengezet in artikel 9 van de Statuten (zie “*Algemene Aandeelhoudersvergadering en stemrechten – Overdrachtsbeperkingen*”).

### *Wederkerige stilstand*

De Aandeelhoudersovereenkomst bevat een stilstand-verplichting bedoeld om het evenwicht tussen het aandeelhouderschap gehouden tussen de aandelen van soort A en de aandelen van soort C te bewaren. Men kan zich echter afvragen of deze stilstand-verplichting nog steeds van toepassing is aangezien Electrabel NV al haar aandelen heeft vervreemd en Publi-T zeggenschap over de Vennootschap heeft verworven in de zin van het WVV.

### *Wederkerige call-optie in geval van controlewijziging*

De Aandeelhoudersovereenkomst bepaalt dat in geval van controlewijziging over CPTÉ CV of Electrabel NV waardoor CPTÉ CV of Electrabel NV niet langer rechtstreeks of onrechtstreeks worden gecontroleerd door Tractebel of een met Tractebel verbonden persoon, Publi-T beschikt over een call-optie om alle aandelen van CPTÉ CV of Electrabel NV in de Vennootschap te verwerven. Deze clause is niet langer van toepassing aangezien Electrabel NV al haar aandelen heeft verkocht. CPTÉ CV heeft evenzeer een call-optie om alle aandelen van Publi-T in de Vennootschap te verwerven in geval van een controlewijziging over Publi-T. Aangezien dit recht specifiek was voor CPTÉ CV, is het niet duidelijk of Publipart dit recht heeft geërd.

### *Specifieke bepalingen met betrekking tot Elia Asset en andere dochterondernemingen*

De Aandeelhoudersovereenkomst bevat specifieke bepalingen over Elia Asset, onder meer met betrekking tot (i) de soorten aandelen; (ii) de samenstelling van haar Raad van Bestuur; en (iii) de quorum- en meerderheidsvereisten.

Voor niet in België gereguleerde dochterondernemingen van de Vennootschap (zijnde dochterondernemingen die geen transmissie-infrastructuur bezitten of beheren in België), bepaalt de Aandeelhoudersovereenkomst dat de raad van bestuur wordt samengesteld uit leden van het

management van de Vennootschap of van het management van Elia Asset en dat de besluitvorming geschiedt in overeenstemming met de gebruikelijke regels, behalve dat Electrabel NV, Publi-T of SPE op elk ogenblik de toepassing van de corporate governance-bepalingen die deze van de Vennootschap weerspiegelen kunnen eisen teneinde de naleving van de beginselen van de Aandeelhoudersovereenkomst te verzekeren.

Verscheidende bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst zijn ook aangegaan ten voordele van de Belgische Staat, die zich kan beroepen op de uitvoering van deze bepalingen.

## **Raad van Bestuur**

### ***Bevoegdheden***

Zoals bepaald in artikel 7:85 van het WVV, wordt de Vennootschap bestuurd door de Raad van Bestuur, die optreedt als een collegiaal orgaan. De taak van de Raad van Bestuur bestaat erin om het lange termijn succes van de Vennootschap na te streven door ondernemend leiderschap te tonen en ervoor te zorgen dat risico's kunnen worden ingeschat en beheerd. De Raad van Bestuur dient te beslissen over de waarden en de strategie van de Vennootschap, over haar risicoprofiel en haar belangrijkste beleidslijnen. De Raad van Bestuur dient ervoor te zorgen dat de nodige financiële en menselijke middelen voorhanden zijn opdat de Vennootschap haar doelstellingen kan bereiken.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor alle aangelegenheden die verband houden met de verwezenlijking van het doel van de Vennootschap, met uitzondering van die aangelegenheden die krachtens de toepasselijke wetgeving of de Statuten exclusief zijn voorbehouden aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering.

Onder de statuten omvatten de voorbehouden bevoegdheden van de Raad van Bestuur, zonder beperking:

1. het bepalen/wijzigen van het algemeen, financieel en dividendbeleid van de Vennootschap, waaronder de strategische oriëntaties of opties voor de Vennootschap evenals de principes en problemen van algemene aard, met name inzake risicobeheer en personeelsbeheer;
2. de goedkeuring, opvolging en wijziging van het business plan en de budgetten van de Vennootschap;
3. onverminderd andere specifieke bevoegdheden van de Raad van Bestuur, het aangaan van alle verbintenissen wanneer het bedrag vijftien miljoen euro (15.000.000 EUR) overschrijdt, tenzij het bedrag en de voornaamste kenmerken ervan uitdrukkelijk in de jaarlijkse begroting zijn voorzien;
4. beslissingen over de structuur van de Vennootschap en van de vennootschappen waarin de Vennootschap een deelneming heeft, met inbegrip van de uitgifte van effecten;
5. beslissingen over de oprichting van vennootschappen en over de verwerving of overdracht van aandelen (ongeacht de wijze waarop deze aandelen worden verworven of overgedragen) in vennootschappen waarin de Vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming aanhoudt, voor zover de financiële impact van deze oprichting, verwerving of overdracht groter is dan twee miljoen vijfhonderdduizend euro (2.500.000 EUR);
6. beslissingen over strategische acquisities of allianties, belangrijke afstotingen of overdrachten van kernactiviteiten of activa van de Vennootschap;
7. belangrijke wijzigingen in boekhoudkundig of fiscaal beleid;
8. belangrijke wijzigingen in de activiteiten;
9. besluiten betreffende het starten van of de acquisitie van deelnemingen in activiteiten buiten het beheer van elektriciteitsnetten;
10. strategische beslissingen om elektriciteitsnetten buiten België te beheren en/of te verwerven;



11. met betrekking tot:
  - (i) ETB en Elia Asset: toezicht op hun algemeen beleid evenals op de beslissingen en aangelegenheden die in punt 4, 5, 6, 8, 9 en 10 hierboven worden vermeld;
  - (ii) de belangrijke dochterondernemingen aangeduid door de Raad van Bestuur (anders dan ETB en Elia Asset): de goedkeuring en monitoring van hun algemeen beleid, alsook de beslissingen en aangelegenheden waarvan sprake is in punt 1 tot 10 hierboven;
  - (iii) de andere dochterondernemingen dan de kerndochterondernemingen: de goedkeuring en de controle van hun algemeen beleid, alsook de beslissingen en aangelegenheden bedoeld in punt 4, 5, 6, 8, 9 en 10 hierboven.
12. het uitoefenen van algemeen toezicht op het Uitvoerend Comité; in deze context zal de Raad ook toezicht houden op de manier waarop de bedrijfsactiviteit wordt geleid en ontwikkeld, om onder andere te beoordelen of de bedrijfsactiviteit van de Vennootschap op een behoorlijke en correcte manier wordt geleid;
13. de bevoegdheden die aan de Raad van Bestuur zijn toegekend door of op grond van het WVV of de Statuten.

### ***Samenstelling***

De Raad van Bestuur is samengesteld uit ten minste tien (10) en ten hoogste veertien (14) leden, waaronder (i) ten hoogste zeven (7) bestuurders benoemd op voorstel van de houders van aandelen van soort A en soort C, voor zover de aandelen van soort A en soort C van de Vennootschap, alleen of gezamenlijk, meer dan 30 procent van haar kapitaal vertegenwoordigen; en (ii) de overige bestuurders, van wie er ten minste drie (3) onafhankelijk bestuurder moeten zijn in de zin van artikel 7:87 van het WVV, benoemd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op aanbeveling van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemingscomité. Alle bestuurders moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn (d.w.z. personen die geen dagelijkse leidinggevende taken hebben in de Vennootschap of in een van haar dochterondernemingen). Een derde van de leden van de Raad van Bestuur moet van het andere geslacht zijn. Een taalkundig evenwicht binnen de groep van bestuurders van Belgische nationaliteit moet worden bereikt en gehandhaafd bij vervanging van leden van de Raad van Bestuur.

Overeenkomstig de Statuten mogen de leden van de Raad van Bestuur geen lid zijn van de raad van commissarissen, de raad van bestuur of van organen die juridisch een onderneming vertegenwoordigen, wanneer deze een van de volgende functies vervult: productie of levering van elektriciteit. De leden van de Raad van Bestuur mogen evenmin enige andere functie of activiteit, al dan niet bezoldigd, uitoefenen ten gunste van een onderneming die onder de voorgaande zin valt.

Verder heeft de Raad van Bestuur op 2 maart 2021, met toepassing van bepaling 5.1 van de Corporate Governance Code 2020, aanvullende criteria goedgekeurd die van toepassing zijn op alle nieuw benoemde bestuurders.

Momenteel bestaat de Raad van Bestuur uit veertien (14) bestuurders. Zeven (7) bestuurders zijn onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders en zeven (7) andere zijn niet-onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders benoemd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op voorstel van Publi-T, overeenkomstig de huidige aandeelhoudersstructuur.

### ***Onafhankelijke bestuurders***

De onafhankelijke bestuurders worden verkozen door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op aanbeveling van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemingscomité.

Naast hun onafhankelijkheid, worden de onafhankelijke bestuurders geselecteerd op basis van hun financiële managementkennis en hun relevante technische kennis.

In het geval er een plaats van een onafhankelijk bestuurder openvalt gedurende zijn mandaat, zullen de andere leden van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemingscomité, voorlopig voorzien in de vacature tot aan de volgende Algemene Aandeelhoudersvergadering. De kandidatuur van de onafhankelijke bestuurder wordt vóór de coöptatie ter kennis gebracht van de ondernemingsraad.

### ***Niet-onafhankelijke bestuurders***

Zolang de soort A- en soort C-aandelen, afzonderlijk of gezamenlijk, meer dan 30% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, wordt een bepaald aantal van deze niet-onafhankelijke bestuurders verkozen op basis van een lijst van kandidaten voorgedragen door de soort A-aandeelhouders (de “**A-bestuurders**”) en wordt een bepaald aantal van bestuurders verkozen op basis van een lijst voorgedragen door de soort C-aandeelhouders (de “**C-bestuurders**”). Het aantal niet-onafhankelijke bestuurders dat moet worden verkozen op basis van een lijst van kandidaten voorgedragen door de soort A-, respectievelijk soort C-aandeelhouders, wordt bepaald in verhouding tot het percentage dat de respectievelijke soort A- en soort C-aandelen bijdragen aan het totaal aantal soort A- en soort C-aandelen. Dit aantal wordt als volgt bepaald:

- zeven (7) bestuurders indien dit percentage ten minste 87,50 procent bedraagt;
- zes (6) bestuurders indien dit percentage ten minste 75 procent maar niet meer dan 87,50 procent bedraagt;
- vijf (5) bestuurders indien dit percentage ten minste 62,50 procent en niet meer dan 75 procent bedraagt;
- vier (4) bestuurders indien dit percentage ten minste 50 procent maar niet meer dan 62,50 procent bedraagt;
- vier (4) bestuurders gekozen uit een lijst van kandidaten voorgesteld door de soort C-aandeelhouders en drie (3) bestuurders uit een lijst van kandidaten voorgesteld door de soort A-aandeelhouders indien het percentage gelijk is aan 50 procent;
- drie (3) bestuurders indien dit percentage ten minste 37,50 procent en niet meer dan 50 procent bedraagt;
- twee (2) bestuurders indien dit percentage ten minste 25 procent maar minder dan 37,50 procent bedraagt; en
- één (1) bestuurder indien het percentage meer is dan 12,50 procent, maar niet meer dan 25 procent.

Indien er hetzij geen aandelen soort A, hetzij geen aandelen soort C meer bestaan, zullen zeven (7) niet-onafhankelijke bestuurders worden gekozen uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de houders van de aandelen van de andere, overblijvende soort (met name soort A of C, al naargelang het geval), dit voor zover de aandelen van deze laatste soort meer dan 30% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

Op de datum van dit Prospectus worden alle zeven (7) niet-onafhankelijke bestuurders benoemd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op voorstel van Publi-T, in overeenstemming met de huidige aandeelhoudersstructuur.

### ***Diversiteit***

In overeenstemming met het WVV en de Statuten bestaat de Raad van Bestuur uit minstens een derde leden van het andere geslacht.

Bovendien, in overeenstemming met de Corporate Governance Code 2020 en de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote vennootschappen en groepen, is de samenstelling van de Raad van Bestuur gebaseerd op genderdiversiteit en diversiteit in het algemeen, alsook op de complementariteit inzake vaardigheden, ervaring en kennis.

Bij het zoeken naar en benoemen van nieuwe bestuurders, wordt bijzondere aandacht besteed aan diversiteitsparameters op het gebied van leeftijd, geslacht en complementariteit.

Op datum van dit Prospectus is de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

<b>Mannen</b>	<b>35 – 54 jaar oud</b> ≥ 55 jaar oud	<b>1 bestuurders</b> 8 bestuurders
Vrouwen	35 – 54 jaar oud ≥ 55 jaar oud	3 bestuurders 2 bestuurders

#### ***Onafhankelijkheidscriteria***

Overeenkomstig artikel 7:87 van het WVV *juncto* de Corporate Governance Code 2020 is een onafhankelijke bestuurder elke niet-uitvoerende bestuurder die voldoet aan de volgende criteria:

- Geen kaderlid zijn, of een functie uitoefenen als persoon belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap of een verwante vennootschap of persoon, en gedurende de drie jaar voorafgaande aan zijn of haar benoeming een dergelijke functie niet hebben bekleed. Of niet langer genieten van aandelenopties van de Vennootschap in verband met deze functie;
- In totaal niet langer dan twaalf jaar als niet-uitvoerend lid zitting hebben gehad in de raad van bestuur;
- Geen kaderlid zijn (in de zin van artikel 19,2°, van de wet van 20 september 1948 aangaande de organisatie van het bedrijfsleven) van de Vennootschap of van een daarmee verbonden Vennootschap of persoon, en gedurende de drie jaar voorafgaand aan zijn of haar benoeming geen dergelijke functie hebben uitgeoefend. Of niet langer genieten van aandelenopties van de vennootschap in verband met deze functie;
- Geen significante bezoldiging of ander significant voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of hebben ontvangen van de vennootschap of een daarmee gelieerde vennootschap of persoon tijdens zijn of haar mandaat of gedurende een periode van drie jaar voorafgaand aan zijn of haar benoeming, met uitzondering van een vergoeding die hij of zij ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van de raad van bestuur;
- (i) Geen aandelen bezitten, rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of samen, die globaal één tiende of meer vertegenwoordigen van het kapitaal van de Vennootschap of één tiende of meer van de stemrechten in de Vennootschap op het ogenblik van de benoeming; en (ii) in geen geval voorgedragen zijn door een aandeelhouder die voldoet aan de voorwaarden onder (i);
- Geen significante zakelijke relatie onderhouden, noch in het voorbije jaar voor zijn of haar benoeming onderhouden hebben, met de Vennootschap of met een verwante vennootschap of persoon, hetzij rechtstreeks, hetzij als vennoot, aandeelhouder, lid van het bestuursorgaan of lid van het leidinggevend personeel (in de zin van artikel 19,2°, van de wet van 20 september 1948 aangaande de organisatie van het bedrijfsleven) van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt;
- Geen vennoot of lid zijn, of in de laatste drie jaar vóór zijn of haar benoeming lid zijn geweest, van het auditteam van de Vennootschap of van een persoon die externe auditor is, of in de laatste drie jaar vóór zijn of haar benoeming is geweest, van de Vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon;
- Geen uitvoerend bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de Vennootschap een niet-uitvoerend bestuurslid is, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuursleden van de Vennootschap door betrokkenheid bij andere vennootschappen of organen; en
- In de Vennootschap of in een daarmee verbonden vennootschap of persoon, geen echtgeno(o)t(e), wettelijk partner of bloed- of aanverwant tot de tweede graad heeft die een functie van bestuurder of kaderlid, persoon belast met het dagelijks bestuur of lid van het leidinggevend personeel (in de zin van artikel 19,2°, van de wet van 20 september 1948 aangaande de organisatie van het bedrijfsleven) uitoefent, of die zich bevindt in één van de andere gevallen bedoeld in de acht punten hierboven, en wat het tweede punt betreft, tot drie jaar na de datum waarop het betrokken familielid zijn of haar laatste mandaat heeft beëindigd.

## **Werking**

De leden van de Raad van Bestuur duiden een Voorzitter en een of meerdere vice-voorzitters aan die geen doorslaggevende stem hebben.

De vergadering van de Raad van Bestuur kan geldig worden gehouden als ten minste de helft van de leden aanwezig of vertegenwoordigd is op de vergadering. Als de vergadering wordt verdaagd omdat het quorum niet wordt bereikt, mag de Raad van Bestuur, wanneer zij opnieuw bijeenkomt, geldig beraadslagen en beslissen over aangelegenheden op de agenda van de oorspronkelijke vergadering zonder het vereiste quorum te bereiken. Vergaderingen van de Raad van Bestuur worden bijeengeroepen door de Voorzitter van de Raad, ten minste één (1) maal per kwartaal. Een vergadering moet worden bijeengeroepen telkens wanneer het belang van de Vennootschap dit vereist en telkens wanneer ten minste twee bestuurders hierom verzoeken.

Beslissingen van de Raad van Bestuur worden, in de mate van het mogelijke, genomen bij consensus en, als er redelijkerwijze geen consensus kan worden bereikt, bij een gewone meerderheid. Als vier (4) bestuurders (waaronder ten minste één (1) onafhankelijke bestuurder) daar om vragen, moeten beslissingen met betrekking tot bepaalde belangrijke aangelegenheden, zoals vermeld in artikel 19.10 van de Statuten, worden uitgesteld tot op een volgende vergadering die wordt gehouden op de eerste werkdag na het verstrijken van een wachtperiode van tien dagen. Deze beslissingen omvatten:

1. het bepalen/wijzigen van het algemeen, financieel en dividendbeleid van de Vennootschap, waaronder de strategische oriëntaties of opties voor de Vennootschap evenals de principes en problemen van algemene aard, met name inzake risicobeheer en personeelsbeheer;
2. de goedkeuring, opvolging en wijziging van het business plan en de budgetten van de Vennootschap;
3. het aangaan van alle verbintenissen wanneer het bedrag vijftien miljoen euro (15.000.000 EUR) overschrijdt, tenzij het bedrag en de voornaamste kenmerken ervan uitdrukkelijk in de jaarlijkse begroting zijn voorzien;
4. beslissingen over de structuur van de Vennootschap en van de vennootschappen waarin de Vennootschap een deelneming heeft, met inbegrip van de uitgifte van effecten;
5. beslissingen over de oprichting van vennootschappen en over de verwerving of overdracht van aandelen (ongeacht de wijze waarop deze aandelen worden verworven of overgedragen) in vennootschappen waarin de Vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming aanhoudt, voor zover de financiële impact van deze oprichting, verwerving of overdracht groter is dan twee miljoen vijfhonderdduizend euro (2.500.000 EUR);
6. beslissingen over strategische acquisities of allianties, belangrijke afstotingen of overdrachten van kernactiviteiten of activa van de Vennootschap;
7. belangrijke wijzigingen in boekhoudkundig en fiscaal beleid;
8. belangrijke wijzigingen in de activiteiten;
9. besluiten betreffende het starten van of de acquisitie van deelnemingen in activiteiten buiten het beheer van elektriciteitsnetten;
10. strategische beslissingen om elektriciteitsnetten buiten België te beheren en/of te verwerven;
11. met betrekking tot:
  - (i) ETB en Elia Asset: toezicht op hun algemeen beleid evenals op de beslissingen en aangelegenheden die in punt 4, 5, 6, 8, 9 en 10 hierboven worden vermeld;
  - (ii) de belangrijke dochterondernemingen aangeduid door de Raad van Bestuur (anders dan ETB en Elia Asset): de goedkeuring en monitoring van hun algemeen beleid, alsook de beslissingen en aangelegenheden waarvan sprake is in punt 1 tot 10 hierboven;

- (iii) de andere dochterondernemingen dan de kerndochterondernemingen: de goedkeuring en de controle van hun algemeen beleid, alsook de beslissingen en aangelegenheden bedoeld in punt 4, 5, 6, 8, 9 en 10 hierboven.

**Huidige leden van de Raad van Bestuur**

De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>	<b>Bestuurder sinds</b>	<b>Verstrijken van mandaat<sup>(1)</sup></b>	<b>Lidmaatschap van een comité van de Raad</b>
Michel Allé	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	17 mei 2016	2025	Voorzitter van het Auditcomité en lid van het Strategisch Comité
Pieter De Crem	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T	9 februari 2021	2026	Lid van het Benoemingscomité en lid van het Remuneratiecomité
Laurence de L'Escaille	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	18 mei 2022	2025	Lid van het Benoemingscomité
Luc De Temmerman.	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	20 mei 2014	2025	Lid van het Benoemingscomité en voorzitter van het Remuneratiecomité
Frank Donck	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	20 mei 2014	2027	Lid van het Benoemingscomité en lid van het Auditcomité
Cécile Flandre	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T	28 februari 2013	2023	—
Claude Grégoire	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T en vice-voorzitter	10 mei 2011	2023	Lid van het Strategisch Comité
Bernard Gustin	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder en voorzitter	16 mei 2017	2023	Lid van het Strategisch Comité
Roberte Kesteman	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	27 oktober 2017	2023	Lid van het Auditcomité en lid van het Remuneratiecomité
Dominique Offergeld	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T	11 mei 2011	2023	Lid van het Auditcomité en lid van het Remuneratiecomité



Naam	Functie	Bestuurder sinds	Verstrijken van mandaat <sup>(1)</sup>	Lidmaatschap van een comité van de Raad
				en voorzitter van het Strategisch Comité
Rudy Provoost	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T	16 mei 2017	2023	Lid van het Auditcomité en lid van het Strategisch Comité
Pascale Van Damme	Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder	18 mei 2022	2025	Lid van het Remuneratiecomité
Geert Versnick	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T en vice-voorzitter	20 mei 2014	2026	Voorzitter van het Benoemingscomité en permanent genodigde van het Strategisch Comité
Interfin CV, vertegenwoordigd door haar permanente vertegenwoordiger Thibaud Wyngaard	Niet-uitvoerende bestuurder benoemd op voorstel van Publi-T	1 januari 2022	2026	—

<sup>(1)</sup> Mandaten eindigen na de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering.

Het zakelijk adres van de Vennootschap dient als de verblijfplaatskeuze van elk van de leden van de Raad van Bestuur.

#### **Algemene informatie over de Bestuurders**

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus hebben de Bestuurders de volgende bestuursmandaten (andere dan hun bestuursmandaten in de Vennootschap of haar dochterondernemingen) en lidmaatschappen van bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen en/of vennootschappen uitgeoefend:

Naam	Belangrijkste externe belangen op de datum van dit Prospectus	Vroegere externe belangen
Michel Allé	Onafhankelijk Voorzitter van de Raad van Bestuur van Neuvasq Biotechnologies BV; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Epics Therapeutics NV; en Bestuurder van D'leteren NV (als permanent vertegenwoordiger van GEMA BV), Société de Participation et de Gestion NV (Holding D'leteren), Eurvest NV (als permanent vertegenwoordiger van GEMA BV.), DreamJet Participations NV, GEMA BV en van Euro Asia EDU BV.	N.v.T.
Pieter De Crem	Bestuurder van ED MERC BV, ZABRA NV, BESIX NV en van VANHOUT NV.	Staatssecretaris voor Buitenlandse Handel (2014-2020), en minister van Binnenlandse Zaken en Veiligheid (2018-2020). Speciale gezant van de

Naam	Belangrijkste externe belangen op de datum van dit Prospectus	Vroegere externe belangen
Laurence de l'Escaille	N.v.T.	federale regering voor het MYRRHA-onderzoeksproject. Partner bij McKinsey and Company; en Het Regeringscommissariaat Corona van de Belgische federale regering (strategische planning voor de inzet van COVID-19-vaccins).
Luc De Temmerman	Bestuurder van InDeBom Strategies CommV, ChemicalInvest Holding B.V., Everlam Holding NV en van De Krainer Bieënvrienden VZW.	Uitvoerend Voorzitter van AOC Aliancys; Bestuurder van AnQore Topco BV en Composite Resins Holding BV; en Lid van de adviesraad van Ship Repair Network Group BV
Frank Donck	Gedelegeerd Bestuurder van 3D NV en Gedelegeerd Bestuurder of Bestuurder van aan 3D NV verbonden vennootschappen ; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Atenor NV en Barco NV; Onafhankelijk Bestuurder van Luxempart S.A.; Bestuurder of Lid van de Raad van Toezicht van KBC Group NV, KBC Verzekeringen NV, KBC Global Services NV, en lid van het Risk en Compliance Comté van KBC Group; en Bestuurder van Associatie KU Leuven VZW en Commissie Corporate Governance Private Stichting.	Voorzitter van de Raad van Toezicht van Tele Columbus AG; Voorzitter van de Raad van Bestuur van DragonFly Belgium NV Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Vlerick Business School; en Bestuurder van Tele Columbus AG, Greenyard NV, Plastiflex Group NV, Telenet Group Holding NV en van Zenitel NV.
Cécile Flandre	Onafhankelijk bestuurder van Fluxys Belgium NV; en van Belgian Finance Center VZW.	Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ethias Patrimoine NV en Ethias Sustainable Investment Fund NV; en Bestuurder van Liège Airport NV, NEB Participations NV, NEB Foncières NV en NRB NV.
Claude Grégoire	Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Fluxys NV, Fluxys Belgium NV en Circuit de Spa Francorchamps NV; en Bestuurder van CPDH NV, C.E.+T NV (Constructions Electroniques + Télécommunications Power), C.E.+T Group NV, C.E.+T Power CPDH NV, C.E.+T Energrid NV, Alpha Innovations NV, AIBC (Alpha Innovations Business Center), LLN Services NV. JEMA NV, SEREL Industrie NV en van (Mutualité) Solidaris Wallonie.	Gedelegeerd Bestuurder van SOCOFE NV; Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van PUBLIGAZ CV; en Bestuurder van Publi-T CV, S.R.I.W. Environnement NV, and permanente (als vertegenwoordiger van SOCOFE NV) van S.P.G.E. NV.
Bernard Gustin		

Naam	Belangrijkste externe belangen op de datum van dit Prospectus	Vroegere externe belangen
	Gedelegeerd Bestuurder en Uitvoerend Voorzitter van LINEAS NV en LINEAS Group NV; en Bestuurder van Groupe Forrest International NV, Africa on the Move VZW, Hansea NV, DreamJet SAS, T.C.R. International NV, BSCA (Brussels South Charleroi Airport) NV, BEL Air Cargo Ireland Ltd en van BEL Air Cargo Belgium BV.	CEO van Brussels Airlines NV; Bestuurder van European Sports Academy VZW; Lid van de Advisory Board van Médecins Sans Frontières VZW; en Lid van de Presidents' Committee of Association van European Airlines VZW.
Roberte Kesteman	Senior Advisor Benelux van First Sentier Investments Limited (als permanent vertegenwoordiger van Symvouli BV); Bestuurder van Fluxys Belgium NV; en Onafhankelijk Bestuurder van Aperam S.A.	Voorzitter van de Raad van Bestuur van Henkel Pension Fund Belgium OFP
Dominique Offergeld	Chief Financial Officer van ORES CV; Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Publi-T CV; en Bestuurder van Club L VZW en van Contassur NV.	N.v.T.
Rudy Provoost	Lid van de Raad van Toezicht en van het Strategisch Comité van Randstad Holding NV (genoteerd op de Amsterdamse beurs); en Bestuurder van Yquity BV, Vlerick Business School Stichting van openbaar nut, Jensen Group NV, en van Pollet Water Group NV.	N.v.T.
Pascale Van Damme	Vice-president EMEA VMware en bestuurder van Dell NV; Voorzitster en bestuurder Digital Industries van Agoria VZW; en Bestuurder van KBVB VZW, Amcham VZW, Amcham VZW en van Living Tomorrow VZW.	N.v.T.
Geert Versnick	Voorzitter van de Raad van Bestuur van Publi-T CV en De Wilde Eend Private Stichting; Gedelegeerd Bestuurder van CLANCY BV; Uitvoerend Bestuurder van Flemco BV; en Bestuurder van Fluxys Belgium NV, INFOHOS SOLUTIONS NV, XPERTHIS NV, Adinfo Belgium NV en van CEVI NV.	Bestuurder van Farys CV.
Interfin CV vertegenwoordigd door haar	Eerste schepen van Ukkel belast met Openbare Werken, Mobiliteit, Parkeren en Sport;	Politiek secretaris van de Ecolo-fractie in het Parlement van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (2010-2018).

Naam	Belangrijkste externe belangen op de datum van dit Prospectus	Vroegere externe belangen
permanente vertegenwoordiger Thibaud Wyngaard	Assistent aan de Rechtsfaculteit van de Universiteit van Brussel (ULB); Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur en van het Directiecomité van Sibelga CV; Voorzitter van het Auditcomité van Sibelga CV; Lid van het bureau van Interfin; Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Brussels Network Operations (BNO) CV; Bestuurder van Interfin, Publi-T CV, Brutélé NV; en Lid van de Hoge Raad voor de Sport (Conseil Supérieur des Sports).	

De volgende paragrafen bevatten korte biografieën van elk van de bestuurders.

**Michel Allé** – de heer Allé is voormalig Chief Financial Officer van SNCB NV (2013-2015) en SNCB Holding NV (2005-2013). Vóór zijn functies bij SNCB en SNCB Holding was hij Chief Financial Officer van BIAC NV (2001-2005). De heer Allé is geboren in 1950 en heeft een masterdiploma in Fysica Burgerlijk Ingenieur en een masterdiploma in economie van de Universiteit van Brussel (ULB). Naast zijn beroepservaring heeft hij een lange academische ervaring aan de Universiteit van Brussel (ULB) (Solvay Brussels School of Economics and Management & Ecole Polytechnique). Vandaag is hij eredoctor aan diezelfde universiteit.

**Pieter De Crem** – de heer De Crem begon zijn politieke carrière in 1989 als attaché bij de staf van minister-president Wilfried Martens. In 1994 werd hij verkozen tot burgemeester van Aalter, een functie die hij vandaag nog steeds bekleedt. Hij werd voor het eerst verkozen in het Belgische federale parlement in 1995 en was vervolgens voorzitter van de CD&V-fractie in de Kamer van Volksvertegenwoordigers (2003-2007) en voorzitter van de Commissie Binnenlandse Zaken in 2007. De heer De Crem was minister van Defensie (2007-2014), Buitenlandse Handel (2014-2020) en Binnenlandse Zaken en Veiligheid (2018-2020). Hij was ook vice-eersteminister (2013-2014) en speciaal gezant van de federale regering voor het MYRRHA-onderzoeksproject in het Studiecentrum voor Kernenergie (2017-2018). De heer De Crem is geboren in 1962 en behaalde een Master in Romaanse filologie aan de Katholieke Universiteit Leuven (KUL), in Europees en Internationaal Recht aan de Vrije Universiteit Brussel (VUB) en een diploma in Advanced Management aan de Harvard Business School (APM).

**Laurence de l'Escaille** – Na haar universitaire studies aan de Universiteit van Oxford en de Johns Hopkins University in Washington DC, begon Laurence de l'Escaille haar loopbaan in 2008 als analiste bij de Europese Bank voor Wederopbouw en Ontwikkeling in Londen. Daarna trad zij in dienst bij het Internationaal Monetair Fonds (IMF), waar zij verantwoordelijk was voor de onderzoeksprogramma's van de afdeling Monetaire en Kapitaalmarkten. Haar loopbaan zette zij voort bij McKinsey & Company als partner. Daar leidde ze gedurende acht jaar verschillende belangrijke strategische en operationele adviesprogramma's in Europa en Afrika, met bijzondere aandacht voor kwesties in verband met elektrificatie en de energietransitie. In 2020 trad ze in dienst bij het Regeringscommissariaat Corona van de Belgische Federale Regering, waar ze zich vooral toeleegde op de strategische planning voor de inzet van COVID-19-vaccins.

**Luc De Temmerman** – de heer De Temmerman is de voormalige CEO van Everlam NV (2014-2016), Galata Chemicals LLC (2011-2012) en een voormalig Senior Vice President (1997-2009) van Solutia, Inc. Hij is geboren in 1954 en heeft een doctoraat in de toegepaste wetenschappen (PhD), een diploma chemische ingenieurstechnieken (MS) van de Universiteit van Leuven (KUL) en een diploma bedrijfskunde (CEPAC/MBA) van de Universiteit van Brussel (ULB).

**Frank Donck** – De heer Frank Donck is geboren in 1965 in Aalter, België. Hij behaalde een Master in de Rechten aan de Universiteit van Gent (België) en een Master in Financial Management aan

de Vlerick Business School, Gent (België). Hij begon zijn carrière als investment manager bij Investco NV (later KBC Private Equity NV). Sinds 1998 is hij gedelegeerd bestuurder van de familie-investeringsmaatschappij 3D NV. Momenteel is hij voorzitter van Atenor NV, en onafhankelijk bestuurder van Barco NV, Elia Group NV en Luxempart NV. Hij bekleedt ook bestuursmandaten in verschillende privé-ondernemingen. De heer Donck is vice-voorzitter van de Vlerick Business School. Hij is ook lid van de Belgische Corporate Governance Commissie.

**Cécile Flandre** – mevrouw Flandre is Chief Financial Officer van Ethias NV (2017-2021). Voordien was zij lid van de Raad van Bestuur van Ethias NV en bepaalde dochterondernemingen. Eerder was zij Chief Financial Officer van Belfius Verzekeringen NV (2012-2017), lid van het directiecomité en de Raad van Bestuur daarvan, en lid van de Raad van Bestuur (of voorzitter) van bepaalde dochterondernemingen. Mevrouw Flandre is geboren in 1971 en behaalde een master in de actuariële wetenschappen aan de Universiteit van Brussel (ULB) en een master in de wiskunde, specialisatie Statistiek, aan de Universiteit van Brussel (ULB).

**Claude Grégoire** – de heer Grégoire is vice-voorzitter van de Raad van Bestuur van Elia Group, Elia Transmission Belgium en Elia Asset, Fluxys, Fluxys Belgium en van het Circuit de Spa-Francorchamps. Hij was Bestuurder van Publi-T CV en is nog steeds onder meer Bestuurder van Circuit de Spa-Francorchamps en Spa Grand Prix, CPDH, C.E.+T (Constructions Electroniques + Télécommunications Power), C.E.+T Group, C.E.+T Power CPDH, C.E. + T Energrid SA, Alpha Innovations, AIBC (Alpha Innovations NV, Alpha Innovations Business Center NV), SEREL Industrie NV, le Circuit de Spa-Francorchamps NV, Spa Grand Prix NV en van Mutualité Solidaris Wallonie alsmede Solidaris Wallonie. De heer Claude Grégoire is de voormalige algemeen directeur van SOCOFE (1990-2020). De heer Grégoire is geboren in 1954 en heeft een diploma als elektromechanisch burgerlijk ingenieur.

**Bernard Gustin** – de heer Gustin is de voorzitter van de Raad van Bestuur van Elia Group NV, Elia Transmission Belgium NV en Elia Asset NV, een functie die hij in 2017 aannam. Hij is Managing Director en Uitvoerend Voorzitter van LINEAS NV en LINEAS Group NV. De heer Gustin was de co-CEO (2008-2012) en later CEO van Brussels Airlines NV (2012-2018). Vóór zijn functies bij Brussels Airlines was hij een partner bij Arthur D. Little (1999-2008). Hij is geboren in 1968 en heeft een diploma van handelsingenieur van ICHEC, een diploma van internationaal vergelijkend management van ICHEC (Loyal College Maryland) en een MBA van Solvay Business School.

**Roberte Kesteman** – Mevr. Kesteman is de voormalige CEO (2008-2012) en CFO en HR Director (2002-2008) van Nuon Belgium NV. Zij is de voormalige voorzitter van FEBEG. Kesteman is geboren in 1957 en heeft een masterdiploma in de handels- en consulaire wetenschappen van de Vlaamse Economische Hogeschool Brussel en woonde de International Corporate Finance Course in INSEAD (Frankrijk) bij.

**Dominique Offergeld** – mevrouw Offergeld is de Chief Financial Officer van ORES BV. Zij is Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur van Publi-T CV. Mevr. Offergeld is geboren in 1963 en heeft een masterdiploma in economie van de Universiteit van Namen, een diploma van General Management van INSEAD en een certificaat van Corporate Governance van Guberna.

**Rudy Provoost** – De heer Provoost is de voormalige CEO (2011-2016) en voorzitter van de Raad van Bestuur (2014-2016) van Rexel. Vóór zijn aanstelling bij Rexel was hij lid van het uitvoerend managementcomité van Royal Philips (2000-2011) en opeenvolgend CEO van Philips Consumer Electronics en CEO van Philips Lighting. Hij had ook verscheidene senior leiderschapsfuncties en uitvoerende leidinggevende posities bij Whirlpool (1992-1999). De heer Provoost is geboren in 1959 en heeft een masterdiploma psychologie van de Universiteit van Gent, een masterdiploma in Management van de Vlerick Business school en een executive master in veranderingen van Insead.

**Pascale Van Damme** – mevrouw Van Damme is vice-president bij Dell Technologies en leidt de multimiljard VMware-activiteiten voor Europa, het Midden-Oosten en Afrika. Voor haar huidige functie leidde ze acht jaar lang als Managing Director de Belgische en Luxemburgse vestigingen van Dell Technologies. Daarvoor leidde Pascale het openbare verkoopteam van het bedrijf in België en later was ze de Sales Transformation lead voor Europa, het Midden-Oosten en Afrika, nadat ze in 2004 bij Dell Technologies in dienst was getreden. Voor Dell Technologies was Pascale vijf jaar lang Director Corporate Sales bij Base en bekleedde ze key account management functies bij Proximus, beide belangrijke spelers in de telecomsector en TNT Express. Ze is actief in de digitale sector in haar rol als voorzitter van Agoria Digital Industries, de afdeling digitale industrieën van de Belgische industrie- en handelsvereniging. Ze wordt erkend als een fervent voorvechtster van vrouwen in IT.



Ze ontving België's ICT Vrouw van het Jaar award (2014) en de European Digital Woman of the Year award (2017) en werd benoemd tot JUMP's Wo.Men@Work 2018 CEO Ambassadeur voor Gendergelijkheid. Pascale is ook medeoprichtster van BeCentral, de digitale hub in Brussel, die de toegang tot digitale toepassingen en de digitale wereld wil democratiseren.

**Geert Versnick** – de heer Versnick is een voormalig advocaat, een voormalig Vice-Gouverneur van de provincie Oost-Vlaanderen, een voormalige Gemeenteraadslid van de stad Gent en een voormalig lid van het Belgische federale parlement. Hij is dagelijks bestuurder van CLANCY BV. Hij is voorzitter van de Raad van Bestuur van Publi-T CV. De heer Versnick is geboren in 1956 en is master in de rechten (Universiteit van Gent), een certificaat in Board Effectiveness van Guberna en een certificaat in High Performance Boards van IMD. Hij woonde bovendien de Board Education retraite bij georganiseerd door IMD en het AVIRA-programma georganiseerd door INSEAD.

**Interfin CV, vertegenwoordigd door haar permanente vertegenwoordiger Thibaud Wyngaard** – Wyngaard is eerste schepen van Ukkel, belast met Openbare Werken, Mobiliteit, Parkeren en Sport. Voorafgaand aan zijn politieke functies was hij werkzaam bij de juridische dienst van de Koninklijke Belgische Voetbalbond (2006-2008). Hij was assistent en onderzoeker aan het Centrum voor Publiekrecht van de Université Libre de Bruxelles (2008-2010), waar hij momenteel assistent is aan de faculteit Rechtsgeleerdheid. Hij was politiek secretaris van de Ecolo-fractie in het Parlement van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (2010-2018). Hij is ondervoorzitter van de Raad van Bestuur en van het Comité directeur van Sibelga. Hij is ook voorzitter van het auditcomité van Sibelga, lid van het bureau van Interfin, en ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van het Brussels Netwerk Operaties (BNO). Hij is Bestuurder van Interfin, Publi-T, en Brutélé. Hij is ook lid van de Hoge Raad voor de Sport (Conseil Supérieur des Sports). De heer Wyngaard is geboren in 1983 en heeft een Master in de Rechten met een major in publiekrecht aan de Universiteit van Brussel (ULB), een aanvullende master in milieurecht aan de Universitaire Faculteit van Saint-Louis en een Aanvullende Master in het publiek vastgoedrecht van de Universitaire Faculteit van Saint-Louis.

### **Verklaring met betrekking tot geschillen waarin bestuurders zijn betrokken**

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de bestuurders van de Vennootschap, ten minste tijdens de voorbije vijf jaar:

- veroordeeld geweest voor fraudemisdrijven;
- een uitvoerende functie bekleed als uitvoerend bestuurder of als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichhoudende organen van een vennootschap ten tijde van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of vereffening;
- het voorwerp uitgemaakt van een officieel en openbaar geuite beschuldiging en/of sanctie van een wettelijke of toezichhoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie); of ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichhoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

### **Tegenstrijdige belangen**

Als een Belgische genoteerde vennootschap, is de Vennootschap niet op de hoogte van mogelijke belangenconflicten tussen verplichtingen van de leden van de Raad van Bestuur of leden van het Uitvoerend Comité ten aanzien van de Vennootschap en hun andere verplichtingen of persoonlijke belangen (zie "*Management en bestuur – Raad van Bestuur – Samenstelling*"). Als Belgische naamloze vennootschap moet de Vennootschap de procedures van artikel 7:96 van het WVV met betrekking tot belangenconflicten binnen de Raad van Bestuur en artikel 7:97 van het WVV met betrekking tot transacties met verbonden personen naleven.

Elke bestuurder en elk lid van het Uitvoerend Comité dient zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat er geen rechtstreekse of onrechtstreekse belangenconflicten met de Vennootschap ontstaan.

Artikel 7:96 van het WVV voorziet in een bijzonder procedure, die moet worden nageleefd wanneer een bestuurder, rechtstreeks of onrechtstreeks, een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft bij een beslissing of verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur.

Elk lid van de Raad van Bestuur en elk lid van het Uitvoerend Comité dient in het bijzonder aandacht te hebben voor belangenconflicten die kunnen ontstaan tussen de Vennootschap, haar bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité, haar belangrijke of controlerende aandeelhouder(s) en andere aandeelhouders. De bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité die door belangrijke of controlerende aandeelhouder(s) worden voorgedragen, moeten ervoor zorgen dat de belangen en bedoelingen van deze aandeelhouder(s) voldoende duidelijk zijn en tijdig aan de Raad van Bestuur worden meegedeeld.

Er hebben zich geen belangenconflicten voorgedaan en de procedure van artikel 7:96 WvV is niet toegepast in het jaar 2021 en evenmin in de periode vanaf 1 januari 2022 tot de datum van dit Prospectus. Op de datum van dit Prospectus zijn er geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens de Vennootschap van de bestuurders en de leden van het uitvoerend management en hun privébelangen en/of andere plichten (zie “*Informatie over de Aanbieding – Lock-up- en stilstand-regelingen*”).

### **Comités van de Raad van Bestuur**

Om haar taken en verantwoordelijkheden doeltreffend te kunnen uitvoeren, wordt de Raad van Bestuur bijgestaan door vier (4) raadgevende comités: het Remuneratiecomité, het Auditcomité, het Benoemingscomité en het Strategisch Comité.

In principe doet een raadgevend comité aanbevelingen aan de Raad van Bestuur voor wat betreft bepaalde specifieke aangelegenheden waarvoor zij over de nodige deskundigheid beschikt. De beslissingsbevoegdheid zelf berust uitsluitend bij de Raad van Bestuur. De rol van een raadgevend comité is derhalve beperkt tot het verstrekken van advies aan de Raad van Bestuur.

#### ***Benoemingscomité***

Overeenkomstig de Statuten is het Benoemingscomité samengesteld uit ten minste drie (3) en ten hoogste (5) niet-uitvoerende bestuurders, van wie de meerderheid niet-onafhankelijke bestuurders zijn en ten minste een derde onafhankelijke bestuurders is. Naast zijn gebruikelijke ondersteunende rol aan de Raad van Bestuur, is het Benoemingscomité verantwoordelijk voor het verstrekken van advies en ondersteuning aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de benoeming van de bestuurders, de Chief Executive Officer en de leden van het Uitvoerend Comité. Momenteel bestaat het Benoemingscomité uit vijf (5) bestuurders, waarvan de meerderheid onafhankelijk is. Dit wijkt af van de Statuten, maar is in overeenstemming met de Corporate Governance Code 2020 (bepaling 4.19), die een meerderheid van onafhankelijke bestuurders voorschrijft.

Het Benoemingscomité plant de ordelijke vernieuwing van de bestuurders. Het Benoemingscomité leidt het proces van de herbenoeming van aftredende bestuurders. Het Benoemingscomité ziet erop toe dat voldoende en regelmatig aandacht wordt besteed aan de vernieuwing van de kaderleden. Het Benoemingscomité ziet er ook op toe dat er adequate programma's voor talentontwikkeling en diversiteitsprogramma's bestaan.

De huidige leden van het Benoemingscomité zijn:

- Geert Versnick, voorzitter;
- Luc De Temmerman;
- Frank Donck;
- Laurence de l'Escaille; en
- Pieter De Crem.

Frank Donck, Luc De Temmerman en Laurence de l'Escaille zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van de Statuten en het WvV.

#### ***Auditcomité***

Het Auditcomité is samengesteld uit ten minste drie (3) en ten hoogste vijf (5) niet-uitvoerende bestuurders. Twee (2) van zijn leden moeten onafhankelijke bestuurders zijn. Alle leden moeten over voldoende en noodzakelijke ervaring en deskundigheid beschikken met betrekking tot de activiteiten van de Vennootschap en ten minste één (1) lid van het Auditcomité moet over voldoende en noodzakelijke ervaring en deskundigheid beschikken op het gebied van boekhouding en auditing om de rol van het Auditcomité te vervullen.

Onverminderd de wettelijke verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur, zal het Auditcomité minstens de volgende verantwoordelijkheden dragen:

- het onderzoeken van de rekeningen van de Vennootschap en het controleren van het budget, met inbegrip van de informatie die moet worden opgenomen in overeenstemming met de toepasselijke Belgische en Europese wetgeving (met inbegrip van de taxonomiewetgeving (d.w.z. Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de instelling van een kader voor duurzaam beleggen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088), de daarmee verband houdende gedelegeerde verordeningen en de daarmee verband houdende Belgische wetgeving)) in de zogenaamde niet-financiële staten van de jaarverslagen;
- toezicht houden op het financiële verslaggevingsproces;
- toezicht houden op de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risicobeheer van de Vennootschap;
- toezicht houden op de interne audit en de doeltreffendheid ervan;
- toezicht houden op de wettelijke controle (*'contrôle legal'*) van de jaarrekeningen, met inbegrip van enige opvolging van gestelde vragen en aanbevelingen gedaan door de commissarissen en, in voorkomend geval, door de externe auditor die instaat voor de controle van de geconsolideerde rekeningen;
- het controleren van en toezicht houden op de onafhankelijkheid van de commissarissen, in voorkomend geval, de externe auditors die instaan voor de controle van de geconsolideerde rekeningen, in het bijzonder wat betreft de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap;
- het doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur in verband met de (her-)benoeming van de commissarissen, alsook het doen van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de voorwaarden van hun aanstelling;
- in voorkomend geval, de kwesties onderzoeken die aanleiding hebben gegeven tot het ontslag van de commissarissen, en aanbevelingen doen betreffende alle passende maatregelen in dit verband;
- het toezicht op de aard en de omvang van de niet-auditdiensten die door de commissarissen zijn verleend;
- het controleren van de effectiviteit van het externe auditproces.

Het Auditcomité brengt regelmatig verslag uit aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken, en dit minstens wanneer de Raad van Bestuur de jaarrekening opstelt en, waar toepasselijk, de voor publicatie bestemde verkorte jaarrekeningen.

De huidige leden van het Auditcomité zijn:

- Michel Allé, Voorzitter;
- Frank Donck;
- Roberte Kesteman;
- Dominique Offergeld; en
- Rudy Provoost.

Michel Allé, Frank Donck en Roberte Kesteman zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van de Statuten en het WVV.

### **Remuneratiecomité**

Het Remuneratiecomité van de Vennootschap is samengesteld uit ten minste drie (3) en ten hoogste vijf (5) niet-uitvoerende bestuurders. Een meerderheid van zijn leden moet onafhankelijk bestuurder zijn en minstens een derde van zijn leden moet niet-onafhankelijk bestuurder zijn.

Het Remuneratiecomité is met name belast met de volgende taken:

- het formuleren van voorstellen aan de Raad van Bestuur over het remuneratiebeleid van de bestuurders, de andere kaderleden bedoeld in artikel 3:6, §3, laatste lid van het WVV, en de leden van het Uitvoerend Comité en, in voorkomend geval, over de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur moeten worden voorgelegd aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering;
- het doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur over de individuele remuneratie van de bestuurders, de andere kaderleden bedoeld in artikel 3:6, §3, laatste lid van het WVV, en de leden van het Uitvoerend Comité, met inbegrip van de variabele remuneratie (met inbegrip, voor de andere kaderleden bedoeld in artikel 3:6, §3, laatste lid van het WVV en de leden van het Uitvoerend Comité, de uitzonderlijke vergoedingen in de vorm van bonussen) en de prestatiepremies op lange termijn, al dan niet gebonden aan aandelen, in de vorm van aandelenopties of andere financiële instrumenten, en de vertrekvergoedingen, en, in voorkomend geval, over de daaruit voortvloeiende voorstellen die de Raad van Bestuur aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering moet voorleggen;
- het opstellen van het remuneratieverslag dat de Raad van Bestuur bij de corporate governance-verklaring voegt (en dat ter consultatieve stemming aan de Gewone Algemene Aandeelhoudersvergadering wordt voorgelegd);
- het toelichten van het remuneratieverslag op de Gewone Algemene Aandeelhoudersvergadering.

De huidige leden van het Remuneratiecomité zijn:

- Luc De Temmerman, Voorzitter;
- Pieter De Crem;
- Roberte Kesteman;
- Dominique Offergeld; en
- Pascale Van Damme.

Luc De Temmerman, Roberte Kesteman en Pascale Van Damme zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van de Statuten en het WVV.

### ***Strategisch Comité***

De Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap keurde op 15 mei 2018 het voorstel goed om een strategisch comité op te richten. Het Strategisch Comité van de Vennootschap is samengesteld uit ten minste drie (3) en ten hoogste vijf (5) niet-uitvoerende bestuurders. Het Strategisch Comité heeft een raadgevende rol en doet aanbevelingen aan de Raad van Bestuur op het vlak van de strategie van de Vennootschap.

Het Strategisch Comité is belast met het verstrekken van adviezen en aanbevelingen aan de Raad van Bestuur inzake de bedrijfsontwikkelingsactiviteiten en het internationaal investeringsbeleid van de Vennootschap in de ruimste zin van het woord, met inbegrip van de wijze van financiering.

Onverminderd de bevoegdheden van het Auditcomité inzake de rapportering door de Vennootschap en de Groep van niet-financiële informatie in het jaarverslag in toepassing van de Belgische en Europese wetgeving, kan het Strategisch Comité bovendien adviezen formuleren over niet-financiële aangelegenheden die van invloed kunnen zijn op de ontwikkeling van de activiteiten, de prestaties en de positie van de Vennootschap en de Groep in het kader van de uitvoering van het strategisch beleid

Het Strategisch Comité onderzoekt de kwesties zonder afbreuk te doen aan de rol van de andere adviescomités die binnen de Raad van Bestuur zijn opgericht.

De huidige leden van het Strategisch Comité zijn:

- Dominique Offergeld, voorzitter;
- Michel Allé;
- Claude Grégoire;

- Bernard Gustin; en
- Rudy Provoost.

Bernard Gustin en Michel Allé zijn onafhankelijke bestuurders in de zin van de Statuten en het WVV. Geert Versnick en Luc Hujoel zijn permanent genodigden van het Strategisch Comité.

### **Uitvoerend Comité**

#### *Bevoegdheden, samenstelling, werking en verslaggeving van het Uitvoerend Comité*

Zoals hierboven vermeld, heeft de Vennootschap het monistisch systeem, namelijk de Raad van Bestuur, als bestuursmodel. In overeenstemming met de mogelijkheid voorzien in artikel 7:121 van het WVV en overeenkomstig de Statuten heeft de Raad van Bestuur het dagelijks bestuur gedelegeerd aan het Uitvoerend Comité.

Artikel 7:121 van het WVV bepaalt dat de Statuten de Raad van Bestuur kunnen machtigen om haar bestuursbevoegdheden te delegeren aan een Uitvoerend Comité. Deze delegatie mag niet het algemeen beleid van de Vennootschap omvatten, noch enige beslissing die door de wet aan de Raad van Bestuur voorbehouden is. De Raad van Bestuur moet toezicht uitoefenen op het Uitvoerend Comité. Het Uitvoerend Comité bestaat uit meerdere personen, die geen bestuurders hoeven te zijn. De voorwaarden voor benoeming en ontslag van de leden van het Uitvoerend Comité, de duur van hun mandaat en hun remuneratie, en de werking van het comité worden bepaald door de Statuten (of, bij ontstentenis van statutaire bepalingen, door de raad van bestuur). De Statuten kunnen aan één of meerdere leden van het Uitvoerend Comité de bevoegdheid geven om de Vennootschap hetzij alleen, hetzij gezamenlijk, te vertegenwoordigen.

het Uitvoerend Comité van de Vennootschap bestaat uit vijf (5) leden, die werden geselecteerd op basis van hun bekwaamheid, ervaring en onafhankelijkheid om alle technische, financiële aangelegenheden en persoonsaangelegenheden te beheren die verband houden met de werking van het elektriciteitsnet.

Overeenkomstig artikel 17.3 van de Statuten, is het Uitvoerend Comité, binnen de perken van de regels en principes van het algemeen beleid en de beslissingen genomen door de Raad van Bestuur van de Vennootschap, verantwoordelijk voor alle handelingen en beslissingen die de noden van het dagelijks bestuur van de Vennootschap niet overschrijden, en tevens voor die handelingen en beslissingen die de tussenkomst van de Raad van Bestuur niet rechtvaardigen om redenen van ondergeschikt belang of urgentie, met inbegrip van:

- het dagelijks bestuur van de Vennootschap, met inbegrip van alle commerciële, technische, financiële, regelgevende en personeelsaangelegenheden die verband houden met dit dagelijks bestuur van de Vennootschap, met inbegrip van, onder meer, alle verbintenissen (i) wanneer het bedrag kleiner is dan of gelijk is aan 15 miljoen euro (15.000.000 EUR); of (ii) wanneer het bedrag en de voornaamste kenmerken ervan uitdrukkelijk in het jaarlijks budget zijn voorzien;
- de regelmatige rapportering aan de Raad van Bestuur over haar operationele activiteiten in de Vennootschap in uitvoering van de krachtens artikel 17.3 van de Statuten toegekende bevoegdheden, met inachtneming van de wettelijke beperkingen inzake de toegang tot commerciële en andere vertrouwelijke gegevens betreffende de gebruikers van het net en de verwerking ervan en de voorbereiding van de beslissingen van de Raad van Bestuur, waaronder in het bijzonder: (a) de tijdige en accurate opstelling van de jaarrekeningen en van de andere financiële informatie van de Vennootschap, in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige normen en met het beleid van de Vennootschap, en de passende communicatie ervan; (b) de voorbereiding van de adequate publicatie van belangrijke niet-financiële informatie over de Vennootschap; (c) de voorbereiding van de financiële informatie in de halfjaarlijkse financiële rapportages (d) de invoering van interne controle en risicobeheer op basis van het door de Raad van Bestuur goedgekeurde kader, zonder afbreuk te doen aan de opvolging van de invoering binnen dit kader door de Raad van Bestuur en het onderzoek dat het Auditcomité hiertoe voert; (e) het voorleggen aan de Raad van Bestuur van de financiële situatie van de Vennootschap; (f) het ter beschikking stellen van de informatie die de Raad van Bestuur



nodig heeft om haar taken uit te voeren, in het bijzonder door voorstellen voor te bereiden over de beleidskwesties die worden uiteengezet in artikel 17.2 van de Statuten (zie de bevoegdheden van de Raad van Bestuur hierboven);

- de regelmatige rapportering aan de Raad van Bestuur over zijn beleid in de belangrijkste dochterondernemingen aangewezen door de Raad van Bestuur en de jaarlijkse rapportering aan de Raad van Bestuur over zijn beleid in de andere dochterondernemingen en over het beleid in de vennootschappen waarin de Vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming heeft;
- alle beslissingen die verband houden met procedures (zowel bij de hoge administratieve rechtbank als andere administratieve rechtbanken, gewone rechtbanken en arbitragetribunalen) en in het bijzonder de beslissingen, in naam van en voor rekening van de Vennootschap, om hoger beroep in te stellen, te wijzigen of in te trekken en één of meer advocaten aan te stellen om de Vennootschap te vertegenwoordigen;
- alle andere bevoegdheden die door de Raad van Bestuur worden gedelegeerd.

het Uitvoerend Comité komt in de regel ten minste tweemaal (2) per maand bijeen. Leden van het Uitvoerend Comité die verhinderd zijn, verlenen gewoonlijk een volmacht aan een ander lid van het Uitvoerend Comité. Een schriftelijke volmacht, overgebracht op enigerlei wijze (waarvan de authenticiteit van de bron redelijkerwijs kan worden vastgesteld), kan aan een ander lid van het Uitvoerend Comité worden gegeven, overeenkomstig het huishoudelijk reglement van het Uitvoerend Comité. Een lid mag echter niet meer dan twee volmachten bezitten.

Elk kwartaal brengt het Uitvoerend Comité verslag uit aan de Raad van Bestuur over de financiële situatie van de Vennootschap (meer bepaald over het evenwicht tussen de begroting en de vermelde resultaten) en, op elke vergadering van de Raad van Bestuur, over alle verantwoordelijkheden van het dagelijks bestuur. het Uitvoerend Comité volgt ook de belangrijkste risico's van de Groep en de maatregelen om die te beperken, alsook de aanbevelingen van de interne audit op. In de regel streeft het Uitvoerend Comité ernaar alle aangelegenheden bij consensus te regelen. Indien geen consensus kan worden bereikt, worden de besluiten bij gewone meerderheid genomen.

#### ***Huidige leden van het Uitvoerend Comité***

De huidige leden van het Uitvoerend Comité staan hieronder in de tabel vermeld.

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>
Chris Peeters .....	Voorzitter van het Uitvoerend Comité; Chief Executive Officer; en hoofd TNB ETB
Catherine Vandendorre.....	Chief Financial Officer
Stefan Kapferer.....	TNB-hoofd 50Hertz
Peter Michiels .....	Chief Human Resources, Internal Communication Officer en Chief Alignment Officer
Michael Freiherr Roeder von Diersburg	Chief Digital Officer

### **Algemene informatie over de leden van het Uitvoerend Comité**

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus hebben de leden van het Uitvoerend Comité de volgende bestuursmandaten (naast hun bestuursmandaten in de Vennootschap of haar dochterondernemingen) en lidmaatschappen in bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen en/of partnerschappen uitgeoefend:

<b>Naam</b>	<b>Belangrijkste externe belangen op de datum van dit Prospectus</b>	<b>Vroegere externe belangen</b>
Chris Peeters	Voorzitter van de Ronde Tafel voor Europa's Energie Toekomst	N.v.T.
Catherine Vandendorre	Bestuurder en voorzitter van het Auditcomité van Proximus NV; en bestuurder van Fonds de pension Proximus OFP; SN Airholding NV en van Canel BV.	N.v.T.
Peter Michiels	Bestuurder van Myskillcamp NV; en lid van de Raad van Bestuur van Pensioenfonds OFP Elgabel en van Contassur NV.	N.v.T.
Stefan Kapferer	n.v.t.	N.v.T.
Michael Freiherr Roeder von Diersburg	Lid van de Raad van Bestuur van Sensorberg GmbH	N.v.T.

In de volgende paragrafen staan korte biografieën van elk van de leden van het Uitvoerend Comité.

**Chris Peeters** – De heer Peeters is voorzitter van het Uitvoerend Comité en gedelegeerd bestuurder van de Elia groep sinds juli 2015. Voordien was hij van 1998 tot 2012 partner bij McKinsey & Company en tevens medeoprichter van Altro Steel. Hij bekleedde ook de functie van directeur van de Business Consulting divisie van Schlumberger in Europa, Afrika, het Midden-Oosten en Rusland van 2012 tot 2015. Hij heeft een Master of Science in burgerlijk ingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven (KUL).

**Catherine Vandendorre** – Mevrouw Vandendorre is de Chief Financial Officer van Elia Group sinds september 2013. Zij werkt reeds 20 jaar voor de Vennootschap en heeft verschillende functies bekleed waaronder CEO van Belpex, Chief Corporate Affairs Officer en Audit and Risk Management Manager. Zij is tevens bestuurder en voorzitter van het auditcomité van Proximus NV en bestuurder van SN Airholding NV. Zij is afgestudeerd in Toegepaste Economische Wetenschappen en tevens in Fiscaliteit en beheer van financiële risico's van de Universiteit van Leuven (UCL). Zij heeft ook een International Executive Program gevolgd bij INSEAD.

**Peter Michiels** – De heer Michiels is Chief Human Resources, Internal Communication Officer en Chief Alignment Officer sinds januari 2017. De heer Michiels is tevens lid van de Raad van Bestuur van ETB en Elia Asset, bestuurder van Eurogrid International en lid van de Raad van Commissarissen van Eurogrid GmbH. Verder is hij bestuurder van Myskillcamp NV, lid van het Remuneratiecomité van Synergrid VZW en lid van de Raad van Bestuur van Pensioenfonds OFP Elgabel en van Contassur NV. Voorheen was hij algemeen vice-voorzitter Personeelsbeleid (Global Vice President HR) bij Esko van 2013 tot 2016. Hij bekleedde ook de positie van Global Business Partner van Huntsman Chemicals van 2009 tot 2013 en Corporate HR Director van EAME. Hij heeft een bachelorsdiploma Bedrijfsbeheer (Business Administration) van de Katholieke Universiteit Leuven (KUL) en een Master Taalkunde van de Universiteit van Antwerpen.

**Stefan Kapferer** – Stefan Kapferer is CEO van 50Hertz Transmission GmbH. Daarnaast is hij algemeen directeur van Eurogrid GmbH en bestuurder van Elia Grid International NV. Tussen 2009 en 2011 was hij staatssecretaris bij het federale ministerie van Volksgezondheid. Van 2011 tot 2014 was hij staatssecretaris van het federale ministerie voor Economische zaken en Energie. Na een periode van 2 jaar als plaatsvervangend secretaris-generaal bij de OESO in Parijs, was hij sinds 2016 voorzitter van de raad van bestuur van BDEW, de Duitse vereniging van energie- en

waterbedrijven. De heer Kapferer is geboren in 1965 en houder van een master diploma in de administratieve wetenschappen.

**Michael Freiherr Roeder von Diersburg** – De heer Freiherr Roeder von Diersburg is lid van de Raad van Bestuur van Elia Group en lid van de Raad van Commissarissen van Re.alto-energy GmbH. De heer Freiherr Roeder von Diersburg is geboren in Stuttgart en heeft een master in Technologiemanagement en organisatie.

#### ***Verklaring met betrekking tot geschillen waarin leden van het Uitvoerend Comité zijn betrokken***

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de leden van het Uitvoerend Comité van de Vennootschap, of voor wat betreft leden van het Uitvoerend Comité die juridische entiteiten zijn, geen van hun zijn vertegenwoordigers, in de afgelopen vijf jaar:

- veroordeeld geweest voor fraudemisdrijven;
- een uitvoerende functie bekleed als uitvoerend bestuurder of als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap ten tijde van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of vereffening;
- het voorwerp uitgemaakt van een officiële en publieke inbesluidigingstelling en/of sanctionering door een wettelijke of een toezichthoudende autoriteit (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie); of
- ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de bedrijfsvoering van een vennootschap.

#### **Corporate Governance**

Corporate Governance binnen de Vennootschap berust op drie pijlers: (i) de Corporate Governance Code 2020, die de Vennootschap heeft aangenomen als haar referentiecode, (ii) het WVV en (iii) de Statuten van de Vennootschap.

De Corporate Governance Code 2020 is gebaseerd op een “pas toe of leg uit”-systeem (“comply or explain”): Belgische beursgenoteerde vennootschappen moeten de regels van de Corporate Governance Code 2020 naleven, maar ze kunnen afwijken van haar bepalingen en richtlijnen (maar niet van de principes) mits ze de rechtvaardigingsgronden voor zulke afwijking bekendmaken.

Overeenkomstig de bepalingen van de Corporate Governance Code 2020 heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap de laatste versie van zijn Corporate Governance Charter goedgekeurd op 2 maart 2021 (het “**Corporate Governance Charter**”). Het bestuur van de Vennootschap met betrekking tot haar Raad van Bestuur leeft de regels van de Corporate Governance Code 2020 na, maar wijkt, gelet op de bijzondere situatie van de Vennootschap, er in bepaalde gevallen van af. Het gaat om de volgende afwijkingen:

- de leden van de Raad van Bestuur worden benoemd voor een periode van zes jaar. Deze termijn van zes jaar wijkt af van de door de Corporate Governance Code 2020 aanbevolen termijn van vier jaar (bepaling 5.6 van de Corporate Governance Code 2020), wat wordt gerechtvaardigd door de technische, financiële en juridische bijzonderheden en complexiteiten die gelden binnen de Groep en die een bepaald niveau van ervaring vereisen, die wordt bereikt door continuïteit in de samenstelling van de Raad van Bestuur;
- in afwijking van bepaling 7.9 van de Corporate Governance Code 2020 ontvangen de leden van de Raad van Bestuur geen op aandelen gebaseerde beloning. Deze afwijking is gerechtvaardigd omdat (i) de activiteiten van de Vennootschap van nature zodanig georganiseerd zijn dat zij een laag risicoprofiel hebben en gericht zijn op de lange termijn en (ii) de aandeelhoudersstructuur is gebaseerd op een referentieaandeelhouderschap die op natuurlijke wijze vaste langetermijndoelstellingen en duurzaamheidsdoelstellingen nastreeft.

## **Intentie van de bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité om deel te nemen aan de Aanbieding**

Voor zover de Vennootschap weet, zijn Peter Michiels (die momenteel 1315 aandelen van soort B van de Vennootschap bezit) en Luc De Temmerman (die momenteel 300 aandelen van de soort B van de Vennootschap bezit) van plan om deel te nemen aan de Aanbieding

## **Aandelen aangehouden door de bestuurders en leden van het uitvoerend bestuur**

Op de datum van dit Prospectus hielden de volgende niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur het volgende aantal aandelen in de Vennootschap aan:

Michel Allé <i>Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder</i>	200
Luc De Temmerman <i>Niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder</i>	290

Op de datum van dit Prospectus hielden de leden van het Uitvoerend Comité het volgende aantal aandelen in de Vennootschap aan:

Chris Peeters <i>Chief Executive Officer en voorzitter van het Uitvoerend Comité</i>	4649
Stefan Kapferer <i>Chief Executive Officer 50Hertz</i>	290
Michael Freiherr von Roeder von Diersburg <i>Chief Digital Officer</i>	174
Peter Michiels <i>Chief Human Resources, Internal Communication Officer Officer en Chief Alignment Officer</i>	1.315
Catherine Vandenborre <i>Chief Financial Officer</i>	1.421

In 2021 zijn er geen opties op aandelen in de Vennootschap toegekend aan de leden van het Uitvoerend Comité. Leden van het Uitvoerend Comité mogen aandelen kopen via bestaande kapitaalverhogingen die zijn voorbehouden aan personeelsleden en op de beurs.

## **College van Commissarissen**

Zoals bepaald in artikel 23 van de Statuten, moet de Vennootschap een beroep doen op de diensten van een college van ten minste twee (2) commissarissen. Thans bestaat het college van commissarissen van de Vennootschap uit:

- Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises/Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Paul Eelen; en
- BDO Réviseurs d'Entreprises/Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Felix Fank.

Zij zijn verantwoordelijk voor de controle van de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap en de enkelvoudige jaarrekeningen van de Vennootschap. De commissarissen zijn benoemd voor een periode van drie jaar. Hun mandaat verloopt bijgevolg aan het einde van de Algemene Aandeelhoudersvergadering die zich uitspreekt over het financieel jaar dat eindigt op 31 december 2022.

In 2021 bedroeg de totale vergoeding voor de controle van de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap en ETB en de controle van de enkelvoudige jaarrekeningen van de Vennootschap, ETB, Elia Asset, Elia Engineering, EGI, Eurogrid International en re.alto 280.745 EUR.

In 2021 zijn bijkomende vergoedingen voor een bedrag van 106.577 EUR aan de Belgische commissarissen betaald voor verplichtingen in verband met de IFRS-rekeningen, fiscaal advies en andere specifieke opdrachten.

## RELATIE MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

### Aandeelhouderschap

Op basis van de ontvangen transparantiemeldingen houden de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap de volgende aandelen in de Vennootschap:

Aandeelhouders	Soort Aandelen	Aandelen	% Aandelen	% Stemrechten
Publi-T.....	B en C	27.383.507	44,97 <sup>(*)</sup>	44,97 <sup>(*)</sup>
Katoen Natie groep .....	B	3.157.624 <sup>(**)</sup>	5,21 <sup>(*)</sup>	5,21 <sup>(*)</sup>

<sup>(\*)</sup> Deze percentages worden berekend op basis van de teller van toepassing op het moment van de transparantiemelding.

<sup>(\*\*)</sup> Bij brief van 7 juni 2022 heeft de Katoen Natie groep de Vennootschap geïnformeerd dat zij nogmaals 3.682.113 aandelen van soort B heeft verworven (zonder een nieuwe transparantiekennisgeving te hoeven doen aangezien er geen enkele toepasselijke drempel wordt overschreden). Samen met de laatste transparantiekennisgeving die eerder door de Katoen Natie groep werd gedaan, brengt dit het totaal aandelen van soort B in het bezit van de Katoen Natie groep op 6.839.737.

Publi-T is een Belgische coöperatieve vennootschap, met maatschappelijke zetel te Ravensteingalerij 4 (bus 2), 1000 Brussel, België (ondernemingsnummer 0475.048.986 (Brussel)). Overeenkomstig een transparantiemelding van 20 februari 2020 heeft niemand de uiteindelijke controle over Publi-T.

Het aandeelhouderschap van Publi-T geeft haar momenteel het recht om kandidaten voor te stellen voor de helft van de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Volgens de statuten van de Vennootschap en de Aandeelhoudersovereenkomst kan Publi-T op basis van haar aandeelhouderschap en haar vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur en alle besluiten van de aandeelhouders blokkeren. De Vennootschap wordt dus rechtstreeks gecontroleerd door Publi-T. Dit vormt een *de jure* en exclusieve controle in de zin van het WVV, ook al kwalificeert de helft van de bestuurders volgens de Elektriciteitswet momenteel als onafhankelijke bestuurder. Zie voor meer informatie de rubriek "*Management en Bestuur – Aandeelhoudersovereenkomst*".

Publipart NV ("**Publipart**") is een Belgische naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Koningstraat 55, 1000 Brussel, België (ondernemingsnummer 0875.090.844 (Brussel)). Overeenkomstig een transparantiemelding van 11 mei 2010 wordt Publipart gecontroleerd door Publilec CV, een Belgische coöperatieve vennootschap, met maatschappelijke zetel te Place Communale, 4100 Seraing, België (ondernemingsnummer 0219.808.433 (Luik)), dat 64,93 procent van de aandelen in Publipart bezit.

Overeenkomstig een transparantiemelding van 30 maart 2011 handelen Publi-T en Publipart in onderling overleg in de zin van artikel 3, §1, 13°, b) van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de "**Transparantiewet**"), wat betekent dat Publi-T en Publipart een overeenkomst hebben gesloten over de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten met het oog op de vastlegging van een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten opzichte van de Vennootschap.

Op 29 oktober 2014 ontving de Vennootschap een transparantiemelding van de Katoen Natie groep SA in overeenstemming met de Transparantiewet. Volgens deze transparantiemelding overschreed de deelneming van de Katoen Natie groep in de aandelen van de Vennootschap de drempel van 5 procent. Katoen Natie Group SA is een Luxemburgse naamloze vennootschap, maatschappelijke zetel te Boulevard Joseph II 15, 1840 Luxemburg, Luxemburg (ondernemingsnummer B0110988).

Verder ontving de Vennootschap op 29 oktober 2014 een transparantiemelding van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV (de "**Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij**") in overeenstemming met de Transparantiewet op grond van de aandelen gehouden door Belfius Verzekeringen. Volgens deze transparantiemelding daalde de deelneming van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij in de aandelen van de Vennootschap onder de drempel van 5 procent. De Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij is een naamloze vennootschap die volledig gecontroleerd wordt door de Federale Overheid.



Op 9 januari 2017 ontving de Vennootschap een transparantiemelding van Publi-T in overeenstemming met de Transparantiewet. Volgens deze transparantiemelding is de deelneming van Publi-T in de aandelen van de Vennootschap gedaald onder de drempel van 45 procent van de aandelen van de Vennootschap en bedroeg 44,97 procent op 22 december 2016. De Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, die in onderling overleg handelt met Publi-T in de zin van artikel 3, §1, 13°, b) van de Transparantiewet, informeerde Elia op 17 januari 2017 dat haar belang in de Vennootschap licht was gedaald tot 2,02 procent op 22 december 2016. De wijziging in deelneming is een gevolg van de kapitaalverhoging voorbehouden aan het personeel op het einde van 2016.

Op basis van de ontvangen transparantieverklaringen ontvangen door de Vennootschap op 18 maart 2021, en een brief van Katoen Natie groep van 7 juni 2022 bezitten de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap de volgende aandelen in de Vennootschap. Het is mogelijk dat deze cijfers geen nauwkeurige weergave zijn van het totale aantal aandelen dat door deze aandeelhouder wordt gehouden.

<b>Aandeelhouders</b>	<b>Soorten Aandelen<sup>(3)</sup></b>	<b>Aandelen</b>	<b>% Aandelen</b>	<b>% Stemrechten</b>
Publi-T.....	B en C	30.806.445 <sup>(1)</sup>	44,82	44,8
Publipart.....	A en B	2.280.231 <sup>(2)</sup>	3,32	3,32
Belfius Ver zekeringen.....	B	714.357	1,04	1,04
Katoen Natie groep.....	B	6.839.737 <sup>(4)</sup>	9,96	9,96
Interfin.....	B	2.598.143	3,78	3,78
Andere Free float.....	B	25.489.142	37,08	37,08
<b>Totaal Aantal Aandelen.....</b>	<b>A, B en C</b>	<b>68.728.055</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

(1) Waarvan 30.722.070 soort C aandelen en 84.375 soort B aandelen.

(2) Waarvan 1.717.600 soort A aandelen en 562.631 soort B aandelen.

(3) Het kapitaal van de Vennootschap is vertegenwoordigd door 68.728.055 aandelen. De aandelen zijn ingedeeld in drie soorten: 1.717.600 soort A-aandelen; 36.288.385 soort B-aandelen; en 30.722.070 soort C-aandelen.

(4) Bij brief van 7 juni 2022 heeft de Katoen Natie groep de Vennootschap geïnformeerd dat zij nogmaals 3.682.113 aandelen van soort B heeft verworven (zonder een nieuwe transparantiekennisgeving te hoeven doen aangezien er geen enkele toepasselijke drempel wordt overschreden). Samen met de laatste transparantiekennisgeving die eerder door de Katoen Natie groep werd gedaan, brengt dit het totaal aandelen van soort B in het bezit van de Katoen Natie groep op 6.839.737.

### **Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding**

Bij brief van 14 juni 2022 heeft Publi-T zich er onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden ten aanzien van de Vennootschap om alle Voorkeurrechten uit te oefenen waarop zij recht heeft in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten en in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen.

Bij brief van 2 juni 2022 heeft Publipart zich er onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden ten aanzien van de Vennootschap om alle Voorkeurrechten uit te oefenen waarop zij recht heeft in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten en in te schrijven op het resulterende aantal Nieuwe Aandelen.

### **Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders**

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit in overeenstemming met de quorum- en de meerderheidsvereisten bepaald in het WVV. Daarenboven, en overeenkomstig artikel 28 van de Statuten, vereist de goedkeuring van enig besluit van de aandeelhouders de goedkeuring door de houders van een meerderheid van soort A- en/of soort C-aandelen zolang houders van de soort A- en/of soort C-aandelen minstens 25 procent aanhouden van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in het geval van verwatering ten gevolge van een kapitaalsverhoging).

### **Governance structuur**

De Aandeelhoudersovereenkomst bevat de bijzondere corporate governance-regels opgelegd aan de Vennootschap. Zie voor meer informatie de rubriek “*Management en Bestuur – Aandeelhoudersovereenkomst*”.

Volgens de Statuten bestaat de Raad van Bestuur uit minstens 10 bestuurders en maximaal 14 bestuurders.

De bestuurders andere dan de onafhankelijke bestuurders worden verkozen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit kandidaten voorgesteld door de houders van soort A- en soort C-aandelen in zoverre de houders van soort A- en soort C-aandelen alleen of samen meer dan 30 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Met betrekking tot een aantal belangrijke beslissingen van de Raad van Bestuur (die moeten worden genomen op het niveau van de Vennootschap of een van haar dochterondernemingen), kunnen eender welke vier bestuurders (waaronder minstens één onafhankelijke bestuurder in geval van beslissingen die moeten worden genomen op het niveau van de Vennootschap of Elia Asset) vereisen dat de zaak voor verdere bespreking en beslissing wordt uitgesteld naar een nieuwe vergadering van de Raad van Bestuur, die op de eerste Werkdag na een “afkoelingsperiode” van 10 dagen dient te worden gehouden. Deze beslissingen omvatten: (i) de goedkeuring/amending van het algemene, financiële of dividendbeleid van de Vennootschap, (ii) de goedkeuring of opvolging van en wijzigingen aan het businessplan en budget; (iii) het aangaan van een verbintenis hoger dan 15.000.000 EUR tenzij het bedrag en de belangrijkste kenmerken uitdrukkelijk in het jaarlijks budget zijn voorzien; (iv) beslissingen over de vennootschapsrechtelijke of financiële structuur van de Vennootschap of enige van haar dochterondernemingen; (v) beslissingen over de oprichting van vennootschappen waarin de Vennootschap een controlerend belang heeft of, rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming aanhoudt, voor zover de financiële impact van de ze oprichting, verwerving of vervreemding groter is dan 2.500.000 EUR; (vi) strategische acquisities of allianties, overdrachten van belangrijke activa of beëindiging van kernactiviteiten; (vii) elke wijziging in de boekhoudkundige of fiscale politiek; (viii) beslissingen inzake belangrijke wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap, (ix) beslissingen inzake het opstarten of voeren van activiteiten buiten het beheer van elektriciteitsnetten, (x) strategische beslissingen om buiten het Belgisch grondgebied elektriciteitsnetten te beheren en/of over te nemen, (xi) beslissingen met betrekking tot (a) ETB en Elia Asset: de opvolging van hun algemeen beleid evenals de beslissingen en aangelegenheden vermeld in (iv), (v), (vi), (viii), (ix) en (x) hierboven, (b) de belangrijkste dochterondernemingen aangewezen door de Raad van Bestuur (anders dan ETB en Elia Asset): het goedkeuren van hun algemeen beleid evenals de beslissingen en aangelegenheden vermeld in (i) tot (x) hierboven, (c) voor de dochterondernemingen anders dan de belangrijkste dochterondernemingen het goedkeuren en de opvolging van hun algemeen beleid evenals de beslissingen en aangelegenheden vermeld in (iv), (v), (vi), (viii), (ix) en (x).

### **Transacties met verbonden ondernemingen**

Artikel 7:97 WVV dat van toepassing is op de Vennootschap voorziet in een specifieke procedure die dient te worden gevolgd wanneer de beslissingen of verrichtingen van de Vennootschap, binnen de bekwaamheid van de Raad van Bestuur, betrekking hebben op relaties tussen de Vennootschap enerzijds en verbonden vennootschappen (ander dan dochterondernemingen, tenzij de entiteit met meerderheidsbelang van de genoteerde vennootschap ook meer dan 25 procent bezit van de betreffende dochteronderneming) van de Vennootschap, anderzijds.

Voorafgaand aan een beslissing of verrichting waarvoor artikel 7:97 WVV van toepassing is, moet een comité van drie onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur, bijgestaan in voorkomend geval door één of meer onafhankelijke experts, hiervan een beoordeling geven, waarbij ze de voor- en nadelen voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, alsook de financiële impact identificeren en vaststellen of de beslissing of verrichting al dan niet een kennelijk onrechtmatig nadeel berokkent aan de Vennootschap, in het licht van de beleidslijnen van de Vennootschap. De beoordeling van het comité moet schriftelijk worden overgemaakt aan de Raad van Bestuur, die dan een beslissing neemt in het licht van de aanbeveling van het comité. De Raad van Bestuur mag afwijken van de aanbeveling van het comité, maar moet in dit geval de redenen voor een dergelijke afwijking rechtvaardigen. Het besluit van het comité moet worden gepubliceerd, samen met een uittreksel van de notulen van de besluiten van de Raad van Bestuur, in het jaarverslag van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft deze procedure niet toegepast in 2019, 2020 of 2021. De Vennootschap heeft deze procedure ook niet toegepast in de periode vanaf 1 januari 2022 tot de datum van dit Prospectus.

## BESCHRIJVING VAN HET AANDELENKAPITAAL EN VAN DE STATUTEN

### Algemeen

De Vennootschap is een naamloze vennootschap en werd opgericht naar Belgisch recht middels een akte verleden op 20 december 2001 voor onbepaalde duur. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Keizerslaan 20, 1000 Brussel en de Vennootschap is ingeschreven in het Belgische rechtspersonenregister onder het nummer 0476.388.378. De Vennootschap is telefonisch bereikbaar op het nummer +32 (0)2 546 70 11.

De Vennootschap kwalificeert eveneens als een genoteerde vennootschap in de zin van artikel 1:11 van het WVV. Het is een vennootschap waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in de zin van sectie 3, 7°, van de Belgische Wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van Richtlijn 2014/65/EU en is daarom onderworpen aan de bepalingen van het WVV met betrekking tot genoteerde vennootschappen.

In overeenstemming met het WVV is de aansprakelijkheid van de aandeelhouders van een naamloze vennootschap beperkt tot het bedrag van hun respectieve toegezegde inbreng in het kapitaal van de Vennootschap.

Deze rubriek omvat een overzicht van het voorwerp van de Vennootschap, het kapitaal en de rechten verbonden aan bepaalde aandelen en is gebaseerd op de Statuten.

Deze rubriek geeft meer informatie over een aantal bepalingen van Belgisch recht en over de groepsstructuur van de Vennootschap. De hierna gegeven beschrijving is slechts een samenvatting en is niet bedoeld als een volledig overzicht van de Statuten of de relevant bepalingen van Belgisch recht.

### Voorwerp

Overeenkomstig artikel 3 van haar Statuten, is het voorwerp van de Vennootschap:

- het beheer van elektriciteitsnetten, al of niet via participaties in ondernemingen die elektriciteitsnetten bezitten en/of werkzaam zijn in deze sector, met inbegrip van de aanverwante diensten;
- Te dien einde mag de Vennootschap inzonderheid voor de volgende taken zorgen met betrekking tot het elektriciteitsnet of de elektriciteitsnetten waarvan hierboven sprake:
  - exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van zekere, betrouwbare en doeltreffende netten, met inbegrip van de interconnectors daarvan naar andere netten, teneinde de continuïteit van de voorziening te waarborgen;
  - verbetering, de studie, de hernieuwing en de uitbreiding van de netten, inzonderheid in het kader van een ontwikkelingsplan, teneinde de capaciteit van de netten op lange termijn te waarborgen en te voldoen aan redelijke aanvragen voor de transmissie van elektriciteit;
  - beheer van de elektriciteitsstromen op de netten met inachtneming van de uitwisselingen met andere onderling verbonden netten en, in dit kader, het verzekeren van de coördinatie van de inschakeling van productie-installaties en het bepalen van het gebruik van de interconnectors op basis van objectieve criteria teneinde een bestendig evenwicht te waarborgen van de elektriciteitsstromen die voortvloeien uit de vraag naar en het aanbod van elektriciteit;
  - zorgen voor zekere, betrouwbare en doeltreffende elektriciteitsnetten en, in dit verband, toe te zien op de beschikbaarheid en implementatie van de nodige ondersteunende diensten en inzonderheid hulpdiensten in geval van defect van productie-eenheden;
  - bijdragen tot de bevoorradingszekerheid dankzij een adequate transmissiecapaciteit en betrouwbaarheid van de netten;
  - garanderen dat er geen discriminatie zal ontstaan tussen netgebruikers of categorieën van netgebruikers, meer bepaald ten gunste van Verbonden ondernemingen;

- innen van inkomsten uit het congestiebeheer;
- toekennen en beheren van de toegang van derden tot de netten;
- in het kader van bovengenoemde taken, ernaar streven en erover waken dat de marktintegratie en de energie-efficiëntie worden bevorderd overeenkomstig de wetgeving die van toepassing is op de vennootschap;

De Vennootschap kan, onder de voorwaarden bepaald door de wetgeving, één of meer dochterondernemingen onder haar toezicht en controle betrekken bij de uitvoering van bepaalde, hierboven genoemde, activiteiten;

De Vennootschap mag, mits naleving van eventuele voorwaarden bepaald in de toepasselijke wetgeving, zowel in België als in het buitenland, elke verrichting uitvoeren die van aard is, de verwezenlijking van haar voorwerp te bevorderen, alsook elke taak van openbare dienst die haar door de wetgever zou worden opgelegd. De Vennootschap mag geen andere activiteiten ondernemen inzake productie of verkoop van elektriciteit dan de productie in de Belgische regelzone binnen de grenzen van haar vermogensbehoeften inzake ondersteunende diensten en de verkopen die nodig zijn voor haar coördinatieactiviteit als netbeheerder.

De Vennootschap mag alle verrichtingen uitvoeren, over het algemeen van om het even welke aard, industriële, commerciële, financiële, inzake mobiliën of immobiliën, die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar voorwerp. Zij mag inzonderheid eigenaar zijn van de goederen, roerende of onroerende, waarvan zij het beheer waarneemt of op deze goederen alle rechten uitoefenen of verwerven die nodig zijn om haar taak te vervullen.

De Vennootschap mag deelnemen, onder om het even welke vorm, in alle andere ondernemingen, die van die aard zijn dat zij het tot stand komen van haar voorwerp kunnen bevorderen; zij kan inzonderheid deelnemen, ook in de hoedanigheid van aandeelhouder, samenwerken of elke vorm van samenwerkingsovereenkomst sluiten, commercieel, technisch of van een andere aard, met iedere Belgische of buitenlandse persoon, onderneming of vennootschap die gelijkaardige of aanverwante activiteiten uitoefent, zonder daarbij, behoudens in de gevallen bepaald door de toepasselijke wetgeving, rechtstreekse of onrechtstreekse lidmaatschapsrechten aan te houden, in welke vorm ook, in producenten, distributienetbeheerders, leveranciers en tussenpersonen, telkens met betrekking tot elektriciteit en/of aardgas, of in de met voornoemde ondernemingen verbonden ondernemingen.

De termen “producent”, “distributienetbeheerder (DNB)”, “leverancier”, “tussenpersoon” en “dochteronderneming” hebben de betekenis zoals gegeven in artikel 2 van de Elektriciteitswet.

### **Bedrag van het kapitaal, aantal en soorten van aandelen**

Alle aandelen hebben identieke stem-, dividend- en liquidatierechten, tenzij anders bepaald in de Statuten van de Vennootschap. In overeenstemming met de Statuten, worden aan aandelen van soort A en soort C bijzondere rechten toegekend betreffende de voordracht van kandidaten voor benoeming in de Raad van Bestuur en de stemming over aandeelhoudersbesluiten.

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het kapitaal van de Vennootschap 1.714.205.819,64 EUR vertegenwoordigd door 68.728.055 gewone aandelen zonder nominale waarde, die elk 1/68.728.055ste van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig volstort.

De aandelen zijn ingedeeld in drie soorten van aandelen:

- soort A: 1.717.600 aandelen gehouden door Publipart;
- soort B: 36.288.385 vrij verhandelbare aandelen (waarvan 84.375 gehouden door Publi-T, 562.631 gehouden door Publipart, 714.357 gehouden door Belfius Verzekeringen, 2.598.143 gehouden door Interfin en 6.839.737 gehouden door Katoen Natie groep), op basis van de transparantieverklaringen ontvangen door de Vennootschap in overeenstemming met de Wet van 2 mei 2007 en het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008); en
- soort C: 30.722.070 aandelen gehouden door Publi-T.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de historie van het kapitaal van de Vennootschap sinds 1 januari 2016.

	Datum	Aantal uitgegeven aandelen	Uitgifteprijs per aandeel (EUR)	Kapitaalverhoging	Geplaatst kapitaal na transactie	Totaal aantal aandelen na kapitaalverhoging
Kapitaalverhoging 2016 .....	22 december 2016	140.919	37,61	5.299.963,59	1.518.738.998,33	60.891.158
Kapitaalverhoging 2017 .....	23 maart 2017	9.861	39,66	391.087,26	1.518.984.950,05	60.901.019
Kapitaalverhoging 2018 .....	20 december, 2018	114.039	46,44	5.295.971,16	1.521.829.295,31	61.015.058
Kapitaalverhoging 2019 .....	22 maart 2019	9.776	50,56	494.274,56	1.522.073.126,98	61.024.834
Kapitaalverhoging 2019 .....	18 juni 2019	7.628.104	57	434.801.928,00	1.712.332.261,62	68.652.938
Kapitaalverhoging 2020 .....	22 december 2020	67.757	73,74	4.996.401,18	1.714.022.247,52	68.720.695
Kapitaalverhoging 2021 .....	18 maart 2021	7.360	83,14	611.910,40	1.714.205.819,64	68.728.055
<b>Totaal .....</b>					1.714.205.819,64	68.728.055

## Kapitaalverhoging

In overeenstemming met het WVV kan de Vennootschap haar kapitaal verhogen of verlagen mits goedkeuring door 75 procent van de stemmen uitgebracht op een Algemene Aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50 procent van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Bovendien vereist, in overeenstemming met de Statuten, de goedkeuring van enig besluit van de aandeelhouders de goedkeuring door de houders van een meerderheid van soort A- en/of soort C-aandelen zolang houders van de soort A- en/of soort C-aandelen minstens 25 procent bezitten van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in het geval van verwatering ten gevolge van een kapitaalsverhoging).

Onderworpen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten kan de Algemene Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur machtigen om, binnen bepaalde grenzen, het kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder enige verdere goedkeuring van de aandeelhouders. Deze machtiging moet beperkt zijn in tijd (d.w.z. ze kan slechts worden verleend voor een hernieuwbare termijn van maximaal vijf jaar) en in omvang (d.w.z. het toegestaan kapitaal mag het bedrag van het kapitaal op het ogenblik van de machtiging niet overschrijden).

Op 17 mei 2022 gaf de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur voor een periode tot 31 juli 2023 de machtiging om het kapitaal van de Vennootschap in één of meer verrichtingen te verhogen met een maximumbedrag van 600.000.000 EUR.

Daarnaast was op 17 mei 2022 de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering uitgenodigd om te stemmen op een dubbele kapitaalverhoging voor een totaal bedrag van maximaal 6.000.000 EUR, bestaande uit een eerste kapitaalverhoging in 2022 van maximaal 5.000.000 EUR en een tweede kapitaalverhoging in 2023 van maximaal 1.000.000 EUR door uitgifte van nieuwe soort B-aandelen, met opheffing van de inschrijving met voorkeurrecht voor de Bestaande Aandeelhouders, ten gunste van personeelsleden van de Vennootschap en van haar Belgische dochterondernemingen. Aangezien echter het specifieke aanwezigheidsquorum dat volgens het Belgisch Wetboek van Vennootschappen vereist is in verband met dit agenda-item (overeenkomstig artikel 7:155 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen moeten de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders ten minste de helft van het aandelenkapitaal voor elk van de aandelensoorten vertegenwoordigen) niet is gehaald, komt een nieuwe Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering bijeen op dinsdag 21 juni 2022 om 9:30 uur, die op geldige wijze kan beraadslagen en beslissen zodra ten minste één aandeelhouder van elke soort aanwezig is of vertegenwoordigd wordt.

In geval van een kapitaalverhoging bij wijze van inbreng in geld met uitgifte van nieuwe aandelen, of in geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten uitoefenbaar in geld, beschikken de Bestaande Aandeelhouders in principe over een voorkeurrecht om in te schrijven op nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, in verhouding tot het aandeel van het kapitaal vertegenwoordigd door de aandelen die ze reeds aanhouden. De Algemene Aandeelhoudersvergadering kan deze voorkeurrechten echter beperken of opheffen, onder voorbehoud van inhoudelijke vereisten en rapporteringsverplichtingen. Dergelijke beslissing moet voldoen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als de beslissing om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen. De aandeelhouders kunnen ook beslissen om de Raad van Bestuur te machtigen om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen voor een kapitaalverhoging of uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten bij de uitgifte van effecten binnen het kader van



het toegestaan kapitaal , onder de voorwaarden zoals bepaald in het WVV. Normaal gezien wordt de machtiging aan de Raad van Bestuur om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen door inbrengen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders opgeschort vanaf de kennisgeving aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de beleggingsinstrumenten van de Vennootschap.

### **Inkoop van eigen aandelen**

In overeenstemming met het WVV en de Statuten kan de Vennootschap haar eigen aandelen enkel kopen en verkopen krachtens een aandeelhoudersbesluit dat werd goedgekeurd met: (i) een meerderheid van ten minste 75 procent van de stemmen; (ii) een meerderheid van stemmen van de aandelen van soort A en/of soort C, zolang de houders van aandelen van soort A en/of soort C in het bezit zijn van ten minste 25 procent van het totale kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in geval van verwatering ten gevolge van een kapitaalverhoging); en (iii) op een Aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50 procent van het kapitaal en ten minste 50 procent van de (eventuele) winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De voorafgaande goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist indien de Vennootschap de aandelen koopt om hen aan te bieden aan het personeel van de Vennootschap.

In overeenstemming met het WVV moet een aanbod om aandelen in te kopen aan alle aandeelhouders per soort onder dezelfde voorwaarden gedaan worden. Dit geldt niet voor:

- (i) de verwerving van aandelen door vennootschappen die genoteerd zijn op een gereguleerde markt en vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot verhandeling op een multilaterale handelsfaciliteit (een “**MTF**”), op voorwaarde dat de Vennootschap de gelijke behandeling van aandeelhouders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden waarborgt door het aanbieden van een gelijkwaardige prijs (wat verondersteld wordt het geval te zijn: (a) indien de verrichting wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of MTF; of (b) indien de verrichting niet wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of MTF, indien de aangeboden prijs lager is dan of gelijk is aan de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs in het centrale orderboek van een gereguleerde markt of (indien niet genoteerd op een gereguleerde markt) van de MTF die de hoogste liquiditeit van het aandeel biedt); of
- (ii) de verwerving van aandelen werd op unanieme wijze aangenomen door de aandeelhouders tijdens een vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren.

Aandelen kunnen enkel ingekocht worden met middelen die anders beschikbaar zouden zijn voor uitkering als aan de aandeelhouders in overeenstemming met artikel 7:212 van het WVV (zie “Dividenden en Dividendbeleid – Dividendbeleid”).

De Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 18 mei 2021 heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid verleend de eigen aandelen van de Vennootschap te verwerven, zonder dat het totale aantal eigen aandelen dat door de Vennootschap wordt gehouden krachtens deze bevoegdheid 10 procent van het totale aantal aandelen overschrijdt, tegen een vergoeding die niet lager kan zijn dan 10 procent onder de laagste slotkoers in de dertig dagen voorafgaande aan de transactie en niet hoger dan 10 procent boven de hoogste slotkoers in de dertig dagen voorafgaande aan de transactie.

Deze bevoegdheid is verleend voor een periode van vijf jaar vanaf 4 juni 2021. De bevoegdheid is van toepassing op de Raad van Bestuur van de Vennootschap en, voor zover noodzakelijk, op enige derde partij die namens de Vennootschap handelt. Deze is ook van toepassing op de rechtstreekse en, voor zover noodzakelijk, onrechtstreekse dochterondernemingen van de Vennootschap. Deze bevoegdheid heeft geen invloed op de mogelijkheden van de Raad van Bestuur, in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke voorschriften, tot het verwerven van eigen aandelen indien hiervoor geen bevoegdheid op basis van de Statuten of bevoegdheid van de Raad van Bestuur vereist is.

## **Algemene Aandeelhoudersvergadering en stemrechten**

### ***Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering***

De jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering wordt gehouden op de derde dinsdag van mei om 10:00 uur (Brusselse tijd) of, indien dit geen werkdag is, op de volgende werkdag. Op de Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering legt de Raad van Bestuur de geauditeerde statutaire jaarrekening volgens Belgian GAAP, de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS en de verslagen van de Raad van Bestuur en van de commissarissen daarover voor aan de aandeelhouders. De Jaarlijkse Aandeelhoudersvergadering besluit vervolgens over de goedkeuring van de statutaire jaarrekening volgens Belgian GAAP, de voorgestelde toewijzing van de winst of het verlies van de Vennootschap, de kwijting van aansprakelijkheid van de bestuurders en de commissarissen, en, in voorkomend geval de (her)benoeming of het ontslag van de commissarissen en/of van alle of bepaalde bestuurders.

### ***Bijzondere en Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering***

Een Bijzondere of Buitengewone Aandeelhoudersvergadering kan worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur of de commissarissen wanneer het belang van de Vennootschap dit vereist en moet worden bijeengeroepen op verzoek van een of meer van de aandeelhouders die ten minste één tiende van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen (zie artikel 24.2 van de Statuten).

### ***Bevoegdheid van de Aandeelhoudersvergadering***

In het algemeen is de Algemene Aandeelhoudersvergadering exclusief bevoegd voor:

- de goedkeuring van de statutaire jaarrekening van de Vennootschap (statutaire jaarrekening volgens Belgian GAAP);
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de commissarissen van de Vennootschap;
- het verlenen van kwijting van aansprakelijkheid aan de bestuurders en de commissarissen;
- het bepalen van de vergoeding voor de bestuurders en de commissarissen voor de uitoefening van hun mandaat;
- de winstverdeling;
- het indienen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- de beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap; en
- de goedkeuring van wijzigingen aan de Statuten.

### ***Oproepingen tot de Algemene Aandeelhoudersvergadering***

Houders van Aandelen op naam dienen ten minste 30 dagen voorafgaand aan de vergadering per gewone brief (of per e-mail indien zij ermee hebben ingestemd de communicatie van de Vennootschap per e-mail te ontvangen) een schriftelijke oproeping tot de Aandeelhoudersvergadering te ontvangen. De Vennootschap moet ook ten minste 30 dagen voorafgaand aan de vergadering een oproeping tot de vergadering publiceren in het Belgisch Staatsblad, in een nationaal verspreid dagblad (met uitzondering van de jaarlijkse Aandeelhoudersvergaderingen die plaatsvinden op de locatie, de plaats, de dag en het uur vermeld in de Statuten en waarvan de agenda beperkt is tot de goedkeuring van de jaarrekening, de jaarverslagen van de Raad van Bestuur en de commissarissen, de aan de bestuurders en de commissarissen te verlenen kwijting, het remuneratieverslag en de opzeggingsbepalingen), in media waarvan redelijkerwijze kan aangenomen worden dat ze op effectieve wijze verspreid worden bij het publiek binnen de EER en die snel en zonder onderscheid toegankelijk zijn, en op de website van de Vennootschap. Indien een nieuwe bijeenroeping vereist is bij gebrek aan quorum en de datum van de tweede vergadering werd vermeld in de eerste oproeping, dan moeten, indien er geen nieuwe agendapunten zijn, de oproepingen ten minste 17 dagen voorafgaand aan die tweede vergadering worden gepubliceerd.

Vanaf de publicatie van de oproeping dient de Vennootschap de wettelijk vereiste informatie gedurende een periode van vijf jaar na de desbetreffende Aandeelhoudersvergadering beschikbaar te maken op de website van de Vennootschap ([www.eliagroup.eu](http://www.eliagroup.eu)).

### **Formaliteiten om de Algemene Aandeelhoudersvergadering bij te wonen**

Een aandeelhouder die de Algemene Aandeelhoudersvergadering wil bijwonen en eraan wil deelnemen, moet:

- de eigendom van zijn aandelen geregistreerd hebben in zijn naam, uiterlijk om middernacht Centraal-Europese Tijd, op de 14e kalenderdag voorafgaand aan de datum van de vergadering (de “registratiedatum”registratiedatum), hetzij door inschrijving in het aandeelhoudersregister in het geval van aandelen op naam, hetzij door boeking op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of centraal effectenbewaarinstantie in het geval van gedematerialiseerde Aandelen; en
- (i) in geval van aandelen op naam, de Vennootschap (of de door de Vennootschap aangeduide persoon) via een gewone brief, fax of e-mail (in dat geval kan het formulier worden ondertekend met een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving) op de hoogte brengen van zijn intentie deel te nemen aan de vergadering, uiterlijk op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de datum van de vergadering, of (ii) in het geval van gedematerialiseerde Aandelen, uiterlijk op de zesde dag vóór de algemene vergadering, bij de Vennootschap (of aan de door haar aangestelde persoon) een door hun financiële tussenpersoon, erkende rekeninghouder of centrale effectenbewaarinstantie opgesteld attest te deponeren of ervoor te zorgen dat dit wordt gedeponereerd, dat het aantal gedematerialiseerde aandelen bevestigt die de betrokken aandeelhouder op de registratiedatum in bezit heeft en waarvoor hij zijn voornemen om aan de vergadering deel te nemen, heeft gemeld.

Houders van winstbewijzen, aandelen zonder stemrecht, obligaties, inschrijvingsrechten of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, alsook houders van certificaten uitgegeven in samenwerking met de Vennootschap die door haar uitgegeven effecten vertegenwoordigen, kunnen aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering deelnemen voor zover de wet of de Statuten hen dit toestaat en hen, naargelang het geval, het recht geeft om deel te nemen aan de stemming. Indien zij voorstellen om deel te nemen, zijn deze houders onderworpen aan dezelfde toegangs- en toelatingsformaliteiten, alsook aan de formulieren en de neerlegging van volmachten die aan de aandeelhouders worden opgelegd.

### **Stemmen bij volmacht**

Elke aandeelhouder kan zich op een Aandeelhoudersvergadering laten vertegenwoordigen door een bijzondere volmachthouder, die geen aandeelhouder hoeft te zijn. De benoeming van een gevolmachtigde geschiedt schriftelijk of door middel van een elektronisch formulier en moet door de aandeelhouder worden ondertekend, in voorkomend geval, met een elektronische handtekening die voldoet aan de betreffende wettelijke bepalingen. De Vennootschap dient schriftelijk te worden geïnformeerd over de gevolmachtigde. Deze kennisgeving mag ook elektronisch worden gedaan, overeenkomstig de instructies opgenomen in de kennisgeving van de vergadering. De Vennootschap moet de volmacht uiterlijk op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de algemene vergadering ontvangen.

### **Stemmen per brief**

De oproeping tot de vergadering kan aandeelhouders toestaan hun stem met betrekking tot de Aandeelhoudersvergadering per brief uit te brengen, door een formulier te gebruiken dat de vennootschap beschikbaar heeft gesteld. De Vennootschap moet het formulier, voorzien van datum en handtekening, uiterlijk op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de vergadering ontvangen.

De Vennootschap zal de concrete voorwaarden van een dergelijke stem per brief in de oproeping specificeren.

Aandeelhouders die per brief stemmen moeten de toelatingsformaliteiten naleven, opdat hun stem kan meetellen voor de berekening van het quorum en de meerderheid van stemmen.

### ***Recht om agendapunten toe te laten voegen en om vragen te stellen bij de Aandeelhoudersvergadering***

Eén of meer aandeelhouders die gezamenlijk ten minste 3 procent van het kapitaal van de Vennootschap bezitten, kunnen verzoeken om onderwerpen te laten toevoegen aan de agenda van elke bijeengeroepen vergadering en voorstellen tot besluiten indienen met betrekking tot bestaande agendapunten of nieuwe aan de agenda toe te voegen onderwerpen, op voorwaarde dat (i) zij bewijzen dat zij op de datum van hun verzoek in het bezit zijn van dergelijke deelneming en hun aandelen die dergelijke deelneming vertegenwoordigen, registreren op de registratiedatum; en (ii) de Vennootschap het schriftelijk verzoek om onderwerpen aan de agenda toe te voegen en/of voorstellen tot besluiten uiterlijk op de tweeëntwintigste dag vóór de datum van de desbetreffende Aandeelhoudersvergadering ontvangt.

Indien nodig zal de Vennootschap een herziene agenda van de Aandeelhoudersvergadering publiceren, uiterlijk op de vijftiende dag voorafgaand aan de Aandeelhoudersvergadering. Het recht om te verzoeken dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd of dat voorstellen tot besluit worden ingediend met betrekking tot bestaande agendapunten, geldt niet indien een tweede Aandeelhoudersvergadering bijeengeroepen moet worden, omdat het quorum tijdens de eerste Aandeelhoudersvergadering niet werd gehaald.

Binnen de grenzen van artikel 7:139 van het WVV, beantwoorden de bestuurders en de commissarissen de vragen die de aandeelhouders tijdens de Aandeelhoudersvergadering ter sprake brengen. Aandeelhouders kunnen tijdens de vergadering of voorafgaand aan de vergadering vragen stellen (schriftelijk of in elektronische vorm), op voorwaarde dat de Vennootschap de schriftelijke vraag uiterlijk op de zesde dag voorafgaand aan de Aandeelhoudersvergadering ontvangt.

### ***Stemrechten – quorum en meerderheden***

Elk aandeel geeft recht op één stem. Stemrechten kunnen echter worden opgeschort, zonder beperking en zonder dat deze lijst exhaustief is, met betrekking tot aandelen:

- die niet volledig volstort zijn, niettegenstaande het verzoek daartoe door de Raad van Bestuur van de Vennootschap;
- waarop meer dan één persoon recht heeft, behalve in het geval waarin één enkele vertegenwoordiger is aangeduid voor de uitoefening van het stemrecht;
- die de houder ervan stemrechten verlenen boven de drempel van 5 procent, of een veelvoud van 5 procent, van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de desbetreffende Algemene Aandeelhoudersvergadering, behalve in het geval de betrokken aandeelhouder de Vennootschap en de FSMA ten minste 20 dagen voorafgaand aan de datum van de Algemene Aandeelhoudersvergadering (zie “Kennisgeving van belangrijke deelnemingen”) in kennis heeft gesteld van het feit dat zijn/haar aandelenbezit de bovenstaande drempels bereikt of overschrijdt; en
- waarvan het stemrecht werd opgeschort door een bevoegde rechtbank of de FSMA.

De Aandeelhouders van de Vennootschap nemen beslissingen op de Algemene Aandeelhoudersvergadering in overeenstemming met de quorum- en meerderheidsvereisten opgenomen in het WVV. In het algemeen is er geen quorumvereiste voor een Aandeelhoudersvergadering en beslissingen worden doorgaans genomen bij gewone meerderheid van stemmen van de aanwezige en vertegenwoordigde aandelen. Kapitaalverhogingen (tenzij beslist door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal), beslissingen met betrekking tot de ontbinding van de Vennootschap, fusies, splitsingen en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap, wijzigingen van de Statuten (andere dan een wijziging van het maatschappelijk doel), inkoop van eigen aandelen en bepaalde andere zaken die worden vermeld in het WVV vereisen de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50 procent van het kapitaal van de Vennootschap, maar ook de goedkeuring van ten minste 75 procent van de uitgebrachte stemmen. Een wijziging van het maatschappelijk doel van de Vennootschap vereist de goedkeuring van ten minste 80 procent van de op de Aandeelhoudersvergadering uitgebrachte stemmen die in principe slechts geldig een dergelijk besluit kan nemen indien ten minste 50 procent van het kapitaal van de Vennootschap en ten minste 50 procent van de winstbewijzen, zo die er zijn, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Indien het vereiste aanwezigheidsquorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is op de eerste vergadering, moet een tweede vergadering worden bijeengeroepen door middel van

een nieuwe oproeping. De tweede Aandeelhoudersvergadering kan op geldige wijze beraadslagen en beslissen zodra het kapitaal vertegenwoordigd is.

Zolang de houders van aandelen van soort A en/of soort C ten minste in het bezit zijn van 25 procent van het totale aantal aandelen (of ten minste 15 procent in geval van verwatering na een kapitaalverhoging), vereist bovendien de goedkeuring van enig aandeelhoudersbesluit ook de goedkeuring bij gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde houders van die soorten van aandelen, overeenkomstig artikel 28 van de Statuten.

### **Winstverdeling**

Alle aandelen delen op dezelfde manier in de (eventuele) winst van de Vennootschap.

In het algemeen kan de Vennootschap enkel dividenden uitkeren mits goedkeuring door de Aandeelhouders van de Vennootschap op de Algemene Aandeelhoudersvergadering, hoewel de Raad van Bestuur een interimdividend kan uitkeren zonder dergelijke goedkeuring door de aandeelhouders. Het recht om een dergelijk interimdividend uit te keren is echter onderworpen aan bepaalde wettelijke beperkingen.

Dividenden kunnen enkel worden uitgekeerd indien, na de vaststelling en betaling van het dividend, het bedrag van het nettoactief van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste financieel jaar, zoals blijkt uit de statutaire jaarrekening die werd opgesteld volgens de Belgian GAAP (d.w.z. het bedrag van de activa zoals vermeld in de balans, verminderd met voorzieningen en passiva), verminderd met de niet-afgeschreven geactiveerde kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-afgeschreven geactiveerde kosten voor (eventueel) onderzoek en ontwikkeling, niet lager is dan het bedrag van het gestorte maatschappelijke kapitaal (of, indien hoger, het geplaatst maatschappelijke kapitaal), vermeerderd met het bedrag van niet-uitkeerbare reserves vanaf die datum. Daarnaast moet de Vennootschap, in overeenstemming met het WVV en de Statuten, ten minste 5 procent van haar jaarlijkse nettowinst volgens haar statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening toewijzen aan een wettelijke reserve tot deze reserve minstens gelijk is aan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap. Wat betreft de uitkeerbare winst die het bedrag dat moet worden toegekend aan de wettelijke reserve overstijgt, bepaalt artikel 33.1 van de Statuten dat in principe 85 procent van de uitkeerbare winst moet worden toegewezen voor de uitkering van dividenden, tenzij de aandeelhouders hierover anders beslissen op de Algemene Aandeelhoudersvergadering (met dien verstande dat de houders van aandelen soort A en aandelen soort C het eens moeten zijn met deze beslissing). De voorbije jaren hebben de aandeelhouders besloten om een dividend uit te keren dat minder dan 85 procent van de jaarlijkse voor uitkering beschikbare winst vertegenwoordigt.

In overeenstemming met het Belgisch recht vervalt het recht op inning van dividenden die werden toegekend aan gewone aandelen vijf jaar na de datum waarop de Raad van Bestuur het dividend betaalbaar heeft gesteld, waarna de Vennootschap niet langer verplicht is om een dergelijk dividend uit te keren.

Voor meer informatie, zie de rubriek "*Dividenden en Dividendbeleid*".

### **Vereffening**

De Vennootschap kan enkel worden ontbonden door een aandeelhoudersbesluit genomen door: (i) een meerderheid van ten minste 75 procent van de stemmen; (ii) een meerderheid van de stemmen van de aandelen van soort A en/of van soort C, zolang de houders van aandelen van soort A en/of van soort C in het bezit zijn van ten minste 25 procent van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap (of 15 procent in geval van verwatering na een kapitaalverhoging); en (iii) op een Buitengewone Aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50 procent van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien ten gevolge van geleden verliezen de ratio van het nettoactief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met Belgian GAAP) tot het kapitaal minder dan 50 procent bedraagt, moet de Raad van Bestuur een Algemene Aandeelhoudersvergadering bijeenroepen binnen twee maanden vanaf de datum waarop de Raad van Bestuur deze onderkapitalisatie heeft ontdekt of zou moeten ontdekt hebben. Op deze Algemene Aandeelhoudersvergadering moet de Raad van Bestuur hetzij de ontbinding van de Vennootschap, hetzij de voortzetting van de Vennootschap voorstellen, in welk geval de Raad van Bestuur maatregelen moet voorstellen om de financiële situatie van de Vennootschap te herstellen. Aandeelhouders die ten minste 75 procent van de op deze vergadering



geldige uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen kunnen beslissen om de Vennootschap te ontbinden, op voorwaarde dat ten minste 50 procent van het kapitaal van de Vennootschap op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien, ten gevolge van geleden verliezen, de ratio van het nettoactief van de Vennootschap tot het kapitaal minder bedraagt dan 25 procent, moet dezelfde procedure gevolgd worden, met dien verstande echter dat in dat geval de houders van aandelen die 25 procent van de op de vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen kunnen beslissen om de Vennootschap te ontbinden. Indien het bedrag van het nettoactief van de Vennootschap gedaald is onder 61.500 EUR (het minimumbedrag van het kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), dan heeft een belanghebbende partij het recht om de bevoegde rechtbank te vragen om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen of een respijtermijn toestaan waarin de Vennootschap wordt toegestaan om de situatie recht te zetten.

In geval van ontbinding van de Vennootschap om welke reden dan ook, zal de Algemene Aandeelhoudersvergadering de vereffenaar(s) benoemen en ontslaan, hun bevoegdheden en de wijze van ontbinding bepalen. De Algemene Aandeelhoudersvergadering stelt de eventuele vergoeding van de vereffenaar(s) vast.

De vereffenaars kunnen hun functie slechts opnemen na bevestiging van hun benoeming door de Algemene Aandeelhoudersvergadering door de Ondernemingsrechtbank in overeenstemming met artikel 2:84 van het WVV.

Na verrekening van alle schulden, lasten en uitgaven met betrekking tot de vereffening, wordt het nettoactief gelijk verdeeld over alle aandelen, na aftrek van het eventuele gedeelte van de aandelen dat nog niet volledig volstort is.

### ***Vorm van aandelen***

Zoals beschreven in de rubriek “*Informatie over de Aanbieding – Vorm*” zullen de Nieuwe Aandelen op naam of in gedematerialiseerde vorm (girale boeking) geleverd worden, naar keuze van de aandeelhouder, behalve voor de Bestaande Aandeelhouders die in het bezit zijn van aandelen op naam, die Nieuwe Aandelen op naam zullen ontvangen.

De aandelen van de Vennootschap kunnen op naam of in gedematerialiseerde vorm zijn.

Een gedematerialiseerd Aandeel wordt vertegenwoordigd door een inschrijving op naam van de eigenaar of houder bij een erkende rekeninghouder of een centraal effectenbewaarinstelling. Een Aandeel dat op de rekening is geboekt, wordt overgedragen door een overdracht van rekening naar rekening. Het aantal gedematerialiseerde aandelen dat op enig moment in omloop is, zal worden geregistreerd in het desbetreffende register van aandelen op naam van de centrale effectenbewaarinstelling.

Het WVV en de Statuten geven de aandeelhouders het recht om, schriftelijk en op eigen kosten, de omzetting van hun gedematerialiseerde aandelen in aandelen op naam te vragen. Bovendien kunnen houders van aandelen van soort B ook de omzetting van hun aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen vragen.

Indien een houder van aandelen van soort A of van soort C verzoekt om de omzetting van zijn aandelen op naam van soort A of van soort C naar gedematerialiseerde aandelen met het oog op de verkoop van deze aandelen op de beurs, dan is deze omzetting onderworpen aan het voorkeurrecht (zie “Overdrachtsbeperkingen”) ten voordele van de houders van de andere soorten van aandelen (soort C respectievelijk soort A) tegen de marktprijs, gedefinieerd als het rekenkundige gemiddelde van de 20 meest recente slotkoersen op de beurs voorafgaand aan de datum van de aanvraag tot omzetting van de aandelen in gedematerialiseerde vorm.

### ***Overdracht van aandelen***

Soort B-aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Elke houder van Soort A-aandelen of soort C-aandelen kan alle of een deel van zijn Soort A-aandelen of soort C-aandelen vrij overdragen: (i) aan een verbonden of geassocieerde persoon zoals gedefinieerd in artikelen 1:20 en 1:21 van het WVV, die ermee instemt gebonden te zijn door de bepalingen van en de verplichtingen van de overdrager onder de Aandeelhoudersovereenkomst, zolang de Aandeelhoudersovereenkomst van kracht blijft; en (ii) aan de personen aangeduid in de Aandeelhoudersovereenkomst, mits aan de voorwaarden bepaald in de

Aandeelhoudersovereenkomst wordt voldaan, inclusief het voorkeurrecht van de andere aandeelhouders.

Op de soort A en soort C aandelen kunnen pandrechten, opties of gelijkaardige rechten worden verleend indien de begunstigde van het pandrecht, de optie, of gelijkaardig recht zich er vooraf schriftelijk toe verbindt het voorkeurrecht na te leven of te doen naleven, indien dit recht wordt uitgeoefend of uitgeoefend.

### **Overdrachtsbeperkingen**

Anders dan voor de hierboven genoemde overdrachten, voorzien de Statuten in wederzijdse voorkeurrechten die van toepassing zijn op de overdracht van soort A- en soort C-aandelen. In geval van een dergelijke beoogde overdracht moet de overdrager de houder(s) van de overige aandelensoorten (respectievelijk soort C en soort A) (de "**Begunstigde**") en de Raad van Bestuur van de Vennootschap op de hoogte brengen van de beoogde overdracht en van de voorwaarden waaronder dergelijke overdracht zal plaatsvinden. Elke Begunstigde beschikt vervolgens over een periode van 60 dagen (de "**Aanbodperiode**") om zijn voorkeurrecht uit te oefenen onder dezelfde voorwaarden als de voorgestelde overdracht. De kennisgeving geldt als een aanbod aan de Begunstigden dat onherroepelijk is tijdens de Aanbodperiode. Elke Begunstigde kan het voorkeurrecht uitoefenen op een maximaal aantal aandelen dat gelijk is aan het totale aantal aangeboden aandelen, vermenigvuldigd met het aantal aandelen van de begunstigde soort van aandelen die de Begunstigde bezit en gedeeld door het totale aantal aandelen van de begunstigde soort. Als een Begunstigde (een deel van) zijn voorkeurrechten niet uitoefent, kunnen de andere Begunstigden, op een door hen overeengekomen wijze of, indien geen overeenstemming kan worden bereikt, proportioneel, de aangeboden aandelen verwerven waarvoor het voorkeurrecht niet werd uitgeoefend. Het voorkeurrecht kan door de Begunstigden enkel worden uitgeoefend voor alle aangeboden aandelen en niet enkel voor een deel ervan. Als het voorkeurrecht niet wordt uitgeoefend binnen de Aanbodperiode dient de overdrager de aangeboden aandelen over te dragen aan de kandidaat-overnemer binnen een periode van één maand na de Aanbodperiode.

Een overdracht van aandelen is niet tegenwerpelijk aan de Vennootschap of aan de aandeelhouders als die overdracht niet werd uitgevoerd in overeenstemming met de toepasselijke beperkingen.

Meer informatie over de lock-up verbintenis van Publi-T en de standstill verbintenis van de Vennootschap is terug te vinden in het rubriek "*Informatie over de Aanbieding – Lock-up en standstill-regelingen*".

### **Wijziging van de soort van aandelen ten gevolge van een aandelenoverdracht**

Bij overdracht aan een houder van soort A-aandelen of een met een houder van soort A-aandelen verbonden of geassocieerde persoon, of personen die handelen in onderling overleg met een houder van soort A-aandelen, worden soort C-aandelen automatisch geconverteerd in soort A-aandelen en, op dezelfde wijze, bij de overdracht aan een houder van soort C-aandelen of een met een houder van soort C-aandelen verbonden of geassocieerde persoon, of personen die handelen in onderling overleg met een houder van soort C-aandelen, worden soort A-aandelen automatisch geconverteerd in soort C-aandelen. Soort A-aandelen of Soort C-aandelen die worden verkocht op Euronext of een andere gereguleerde markt binnen de Europese Unie in overeenstemming met de hieronder geschetste bepalingen, veranderen automatisch in soort B-aandelen wanneer zij worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

Aandelen van soort B blijven aandelen van soort B, ongeacht de overdracht tussen houders van verschillende soorten van aandelen.

### **Kennisgeving van belangrijke deelnemingen**

Overeenkomstig de Transparantiewet is een kennisgeving aan de Vennootschap, de FSMA en enige andere toezichthoudende instantie wanneer de wet dat voorschrijft, vereist door alle natuurlijke personen en rechtspersonen in geval van, onder meer, de volgende gebeurtenissen die aanleiding geven tot de kennisgevingsverplichting, behoudens beperkte uitzonderingen:

- een verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of financiële instrumenten die als stemrechtverlenende effecten worden behandeld;
- het bereiken van een drempel door in onderling overleg handelende natuurlijke of rechtspersonen;

- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een overeenkomst om in onderling overleg te handelen;
- het dalen onder de laagste drempel;
- het passief bereiken van een drempel;
- het aanhouden van stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap nadat deze voor het eerst zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt;
- wanneer een eerdere kennisgeving betreffende financiële instrumenten die gelijkgesteld worden met stemrechtverlenende effecten wordt geactualiseerd;
- de verwerving of vervreemding van de controle over een entiteit die de stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap aanhoudt; en
- indien de Vennootschap bijkomende kennisgevingsdrempels opneemt in de Statuten,

telkens het percentage van de stemrechten verbonden aan de effecten die door deze personen worden gehouden, de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of eronder daalt, die is vastgesteld op 5 procent van het totale aantal stemrechten, en 10 procent, 15 procent, 20 procent, en zo verder in veelvoud van 5 procent, of naargelang het geval, de bijkomende drempels voorzien in de Statuten.

De kennisgeving moet zo snel als mogelijk en uiterlijk binnen vier handelsdagen vanaf de gebeurtenis die aanleiding geeft tot de kennisgevingsverplichting plaatsvinden. Indien de Vennootschap een kennisgeving ontvangt met betrekking tot het bereiken van een drempel, moet zij deze informatie binnen de drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving bekendmaken.

Geen enkele aandeelhouder mag op een Aandeelhoudersvergadering een groter aantal stemmen uitbrengen dan deze verbonden aan de rechten of effecten waarvan in overeenstemming met de Transparantiewet kennis werd gegeven ten minste 20 dagen voorafgaand aan de datum van de Aandeelhoudersvergadering, behoudens bepaalde uitzonderingen.

### **Openbare overnamebiedingen**

Openbare overnamebiedingen op aandelen en andere stemrechtverlenende effecten (zoals eventuele inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties) zijn onderworpen aan het toezicht door de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten worden aangeboden aan alle stemrechtverlenende effecten, alsook aan alle andere effecten die toegang geven tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, moet eenieder een prospectus publiceren die vóór de publicatie door de FSMA moet worden goedgekeurd.

België heeft de Dertiende Richtlijn Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EC van 21 april 2004) omgezet in de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de “**Overnamewet**”) en het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het “**Overnamebesluit**”). De Overnamewet bepaalt dat een verplicht bod moet worden uitgebracht wanneer een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of die voor hun rekening handelt, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30 procent van de stemrechtverlenende effecten verwerft van een vennootschap die haar maatschappelijke zetel in België heeft en waarvan minstens een deel van de stemrechtverlenende effecten wordt verhandeld op een gereguleerde markt of op een MTF aangewezen door het Overnamebesluit. Het louter overschrijden van de relevante drempel ten gevolge van een verwerving van aandelen zal aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die werd betaald in de relevante transactie de huidige marktprijs overschrijdt. De verplichting om een bod uit te brengen is niet van toepassing in bepaalde gevallen die zijn uiteengezet in het Overnamebesluit, zoals (i) in geval van een overname als kan worden aangetoond dat een derde de controle uitoefent over de vennootschap of dat deze derde een grotere deelneming heeft dan de persoon die in het bezit is van 30 procent van de stemrechtverlenende effecten, of (ii) in geval van een kapitaalverhoging met voorkeurrecht waartoe de Aandeelhoudersvergadering heeft beslist.

Er zijn verschillende bepalingen in het Belgisch vennootschapsrecht en bepaalde andere bepalingen van Belgisch recht, zoals de verplichting tot openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (zie “Kennisgeving van belangrijke deelnemingen” hierboven) en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap, en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het bestuur of

een andere controlewijziging kunnen bemoeilijken. Deze bepalingen kunnen potentiële overnamepogingen ontmoedigen die andere aandeelhouders kunnen beschouwen als zijnde in hun belang en kunnen de marktprijs van de aandelen ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen ook tot gevolg hebben dat ze de aandeelhouders de mogelijkheid ontnemen om hun aandelen te verkopen met een premie. Daarnaast kan, in overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, de Raad van Bestuur van Belgische vennootschappen in bepaalde omstandigheden en mits voorafgaande machtiging van de aandeelhouders, openbare overnamebiedingen ontmoedigen of dwarsbomen door middel van verwaterende uitgaven van aandelen (in overeenstemming met het “toegestaan kapitaal”) of door de inkoop van aandelen (d.w.z. aankoop van eigen aandelen).

Op 17 mei 2022 gaf de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur voor een periode tot 31 juli 2023 de machtiging om het kapitaal van de Vennootschap in één of meer verrichtingen te verhogen met een maximumbedrag van 600.000.000 EUR. De Raad van Bestuur mag deze machtiging echter niet gebruiken om een openbaar overnamebod te ontmoedigen of te dwarsbomen.

De Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 18 mei 2021 heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid verleend de eigen aandelen van de Vennootschap te verwerven, zonder dat het totale aantal eigen aandelen dat door de Vennootschap wordt gehouden krachtens deze bevoegdheid 10 procent van het totale aantal aandelen overschrijdt, tegen een vergoeding die niet lager kan zijn dan 10 procent onder de laagste slotkoers in de dertig dagen voorafgaandelijk aan de transactie en niet hoger dan 10 procent boven de hoogste slotkoers in de dertig dagen voorafgaandelijk aan de transactie.

Deze bevoegdheid is verleend voor een periode van vijf jaar vanaf 4 juni 2021. De bevoegdheid is van toepassing op de Raad van Bestuur van de Vennootschap en, voor zover noodzakelijk, op enige derde partij die namens de Vennootschap handelt. Deze is ook van toepassing op de rechtstreekse en, voor zover noodzakelijk, onrechtstreekse dochterondernemingen van de Vennootschap. Deze bevoegdheid heeft geen invloed op de mogelijkheden van de Raad van Bestuur, in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke voorschriften, tot het verwerven van eigen aandelen indien hiervoor geen bevoegdheid op basis van de Statuten of bevoegdheid van de Raad van Bestuur vereist is.

### **Uitkoopbod (“squeeze-out”)**

Overeenkomstig artikel 7:82 van het WvV of regelingen die ingevolge deze wet zijn afgekondigd, kan een natuurlijke persoon of rechtspersoon dan wel verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen en die samen met de Vennootschap, in het bezit zijn van 95 procent of meer van de stemrechtverlenende effecten van een genoteerde vennootschap, alle stemrechtverlenende effecten in die Vennootschap verwerven door middel van een uitkoopbod. De effecten die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk bod, worden aan het einde van de biedprocedure beschouwd automatisch te zijn overgedragen aan de bieder. Na afloop van de uitkoopprocedure wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een genoteerde vennootschap. De vergoeding voor de effecten moet in geld gebeuren en moet de reële waarde van de effecten vertegenwoordigen (gecontroleerd door een onafhankelijk deskundige) met het oog op het vrijwaren van de belangen van de overdragende aandeelhouders.

Een uitkoopbod is ook mogelijk na afloop van een openbare overnamebieding, op voorwaarde dat de bieder in het bezit is van ten minste 95 procent van het stemrechtverlenend kapitaal en 95 procent van de stemrechtverlenende effecten van de genoteerde vennootschap. In dat geval kan de bieder eisen dat alle resterende aandeelhouders hun effecten aan de bieder verkopen tegen de biedprijs van de openbare overnamebieding, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillige openbare overnamebieding, de bieder ook 90 procent heeft verworven van het stemrechtverlenend kapitaal waarop het aanbod betrekking heeft. De aandelen die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk bod, worden aan het einde van de biedprocedure geacht automatisch te zijn overgedragen aan de bieder.

### **Recht tot verkoop (“sell-out right”)**

Binnen een termijn van drie maanden na het einde van een aanvaardingsperiode voor een openbare overnamebieding, kunnen houders van stemrechtverlenende effecten of van effecten die toegang geven tot stemrechten eisen dat de bieder die, alleen of in onderling overleg handelend, 95

procent of meer van het stemrechtverlenend kapitaal en 95 procent van de stemrechtverlenende effecten van een genoteerde vennootschap heeft verworven na een openbare overnamebieding, hun effecten van hen koopt tegen de biedprijs, op voorwaarde dat, in geval van een openbare overnamebieding, de bieder door aanvaarding van de openbare overnamebieding, minstens 90 procent heeft verworven van het stemrechtverlenend kapitaal dat onder de openbare overnamebieding valt.

### **Regels inzake marktmisbruik**

Het reglementair kader inzake marktmisbruik is opgenomen in de Verordening inzake Marktmisbruik die rechtstreeks van toepassing is in België.

#### ***Verbod op handelen met voorkennis en marktmanipulatie***

Overeenkomstig artikel 14 van de Verordening inzake Marktmisbruik is het natuurlijke personen of rechtspersonen niet toegestaan om: (a) zich in te laten of trachten zich in te laten met het handel met voorkennis in financiële instrumenten die genoteerd zijn op een gereguleerde markt of waarvoor een notering is aangevraagd, zoals de Nieuwe Aandelen, (b) aan te bevelen dat een andere persoon zich inlaat met handel met voorkennis of een andere persoon aan te zetten tot handelen met voorkennis of (c) onrechtmatig voorkennis met betrekking tot de aandelen of de Vennootschap bekend maken. Daarnaast mag geen enkele persoon zich inlaten met of een poging doen zich in te laten met marktmanipulatie.

#### ***Openbaarmaking van voorkennis***

Overeenkomstig artikel 17 van de Verordening inzake Marktmisbruik, moet de Vennootschap het publiek zo snel mogelijk informeren en wel op een manier die tijdig toegang geeft tot een volledige, juiste en tijdige beoordeling van voorwetenschap die rechtstreeks betrekking heeft op de Vennootschap.. Overeenkomstig artikel 7 van de Verordening marktmisbruik is voorkennis kennis van niet openbaar gemaakte informatie die concreet is en die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op een of meer emittenten of op een of meer financiële instrumenten en die, indien deze openbaar gemaakt zou worden, een aanzienlijke invloed zou kunnen hebben op de koersen van die financiële instrumenten of op de koers van afgeleide financiële instrumenten. Een tussenstap in een langdurig proces kan ook worden beschouwd als voorkennis. De Vennootschap dient alle voorkennis op haar website te publiceren en te bewaren voor een periode van minstens vijf (5) jaar. Onder bepaalde omstandigheden kan de openbaarmaking van voorkennis worden uitgesteld, de FSMA dient hiervan na de openbaarmaking op de hoogte te worden gesteld. Op verzoek van de FSMA moet een schriftelijke verklaring worden gegeven waarin uiteengezet wordt waarom een vertraging van de openbaarmaking geoorloofd werd geacht.

#### ***Insiders-lijsten***

De Vennootschap en elke persoon die in naam en voor rekening van haar handelt, is verplicht een insiders-lijst op te stellen met kaderleden, werknemers en andere personen die voor de Vennootschap werken en toegang hebben tot voorkennis met betrekking tot de Vennootschap, de insiders-lijst tijdig bij te werken en die lijst van personen met voorkennis aan de FSMA over te maken wanneer deze daarom verzoekt overeenkomstig artikel 18 van de Verordening inzake Marktmisbruik. De Vennootschap en elke persoon die in naam en voor rekening van haar handelt, is verplicht alle redelijke maatregelen te nemen om te waarborgen dat elke persoon op de insiders-lijst de wettelijke en regelgevende verplichtingen schriftelijk aanvaardt en op de hoogte is van de sancties die gelden voor handelen met voorkennis en onwettige openbaarmaking van voorkennis.

#### ***Transacties door managers***

Overeenkomstig artikel 19 van de Verordening inzake Marktmisbruik moeten personen met leidinggevende verantwoordelijkheden de FSMA en de Vennootschap op de hoogte brengen van elke voor eigen rekening uitgevoerde transactie met betrekking tot aandelen of schuldinstrumenten van de Vennootschap of daarmee verbonden derivaten of andere financiële instrumenten. Personen met leidinggevende verantwoordelijkheden in de zin van de Verordening inzake Marktmisbruik omvatten: (a) leden van de Raad van Bestuur; of (b) leden van het senior management die regelmatige toegang hebben tot voorkennis die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op die entiteit en de bevoegdheid hebben om bestuurlijke beslissingen te nemen die een invloed hebben op de toekomstige ontwikkelingen en bedrijfsvooruitzichten van de Vennootschap.



Bovendien moeten bepaalde personen die nauw verbonden zijn met personen met leidinggevende verantwoordelijkheid, krachtens de Marktmisbruikverordening en de in daaronder uitgevaardigde reglementeringen, de FSMA en de Vennootschap in kennis stellen van transacties voor eigen rekening met betrekking tot aandelen of schuldinstrumenten van de Vennootschap of met betrekking tot derivaten of andere financiële instrumenten die daaraan verbonden zijn. De Verordening inzake Marktmisbruik en de regelingen die ingevolge deze verordening zijn afgekondigd, omvatten onder andere de volgende categorieën van personen: (i) de echtgeno(o)t(e) of een partner die door het nationale recht als gelijkwaardig met een echtgeno(o)t(e) wordt aangemerkt, (ii) kinderen ten laste, (iii) andere familieleden die op de relevante transactiedatum gedurende ten minste één jaar deel hebben uitgemaakt van hetzelfde huishouden; en (iv) een rechtspersoon, trust of personenvennootschap waarvan de leidinggevende verantwoordelijkheden worden uitgeoefend door een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden of door een persoon als bedoeld onder (i), (ii) of (iii) hierboven, die rechtstreeks of onrechtstreeks onder de zeggenschap staat van een dergelijke persoon, die is opgericht ten gunste van een dergelijke persoon of waarvan de economische belangen in wezen gelijkwaardig zijn aan die van een dergelijke persoon.

Deze verplichtingen tot kennisgeving krachtens de Verordening inzake Marktmisbruik zijn van toepassing wanneer het totaalbedrag van de transacties uitgevoerd door een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden of een persoon die nauw verbonden is met een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden binnen een kalenderjaar de drempel van 5.000 EUR bereikt of overschrijdt (berekend zonder verrekening). De eerste transactie die de drempel bereikt of overschrijdt, moet worden gemeld zoals hierboven uiteengezet. De kennisgevingen overeenkomstig de Verordening inzake Marktmisbruik zoals hierboven beschreven, moeten uiterlijk op de derde werkdag na de relevante transactiedatum aan de FSMA en de Vennootschap worden gedaan.

Naast de hierboven genoemde kennisgevingsverplichtingen voor personen met leidinggevende verantwoordelijkheden (en personen die nauw met hen verbonden zijn), is het een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden niet toegestaan om (rechtstreeks of onrechtstreeks) transacties uit te voeren voor eigen rekening of voor rekening van een derde, met betrekking tot aandelen of schuldinstrumenten van de Vennootschap of andere daaraan verbonden financiële instrumenten, gedurende een gesloten periode van 30 kalenderdagen vóór de aankondiging van een halfjaarverslag of het jaarverslag van de Vennootschap.

De Vennootschap is verplicht een lijst op te stellen van alle personen met leidinggevende verantwoordelijkheden en personen die nauw met hen verbonden zijn en dient personen met leidinggevende verantwoordelijkheden schriftelijk op de hoogte brengen van hun verplichtingen. Personen met leidinggevende verantwoordelijkheden dienen de personen die nauw met hen verbonden zijn schriftelijk op de hoogte te brengen van hun verplichtingen.

### ***Niet-naleving van regels ter voorkoming van marktmisbruik***

Niet-naleving van de kennisgevingsverplichtingen krachtens de Verordening inzake Marktmisbruik zoals uiteengezet in de paragrafen hierboven, is een strafbaar feit en kan leiden tot het opleggen van strafrechtelijke of administratieve geldboetes, gevangenisstraf of andere sancties. De FSMA kan bij niet-naleving administratieve sancties opleggen, waaronder administratieve boetes, sancties of een bevel tot staking van de inbreuk onder straf van een dwangsom.. Schendingen van de Verordening inzake Marktmisbruik worden ook als strafbaar feit aangemerkt en kunnen leiden tot het opleggen van strafrechtelijke geldboetes of gevangenisstraf.

## BELASTINGSTELSEL

### Belastingstelsel in België

De paragrafen hieronder geven een samenvatting van bepaalde gevolgen op het vlak van Belgische federale inkomstenbelastingen van de eigendom en de vervreemding van de aandelen voor een belegger die dergelijke aandelen verwerft in het kader van deze Aanbieding. Deze samenvatting is gebaseerd op wetgeving, verdragen en interpretaties van regelgeving die op datum van dit Prospectus van kracht zijn in België en die onderhevig kunnen zijn aan wijzigingen met inbegrip van wijzigingen met terugwerkende kracht.

Beleggers moeten begrijpen dat als gevolg van wijzigingen in wetgeving of de praktijk, de eventuele fiscale gevolgen kunnen verschillen van wat hierna wordt toegelicht.

Deze samenvatting beoogt niet alle fiscale gevolgen van de belegging in, eigendom en vervreemding van de aandelen te behandelen en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden eigen aan specifieke beleggers, waarvan sommigen onderworpen kunnen zijn aan bijzondere regelgeving, of aan de belastingwetten van een ander land dan België. Deze samenvatting geeft geen beschrijving van de fiscale behandeling van beleggers die onderworpen zijn aan bijzondere regelgeving, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, collectieve beleggingsinstellingen, effecten- of valutahandelaars, personen die aandelen aanhouden, of zullen aanhouden, in het kader van een positie in een stellage ("straddle"), een cessie-retrocessieverrichting ("share-repurchase"), omzettingsverrichtingen, een synthetisch instrument ("synthetic security") of andere geïntegreerde financiële transacties. Deze samenvatting behandelt niet de lokale belastingen die verschuldigd zouden kunnen zijn in verband met een belegging in de Aandelen, met uitzondering van de Belgische gemeentelijke opcentiemen die doorgaans variëren van 0 procent tot 9 procent van de door de belegger verschuldigde inkomstenbelasting. De belastingwetgeving van het land van een belegger en van het land van oprichting van de uitgever kan een invloed hebben op de inkomsten die uit de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips worden ontvangen.

Voor de doeleinden van deze samenvatting is een Belgische ingezetene een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een persoon die gedomicilieerd is in België of de zetel van zijn fortuin heeft in België of een persoon die gelijkgesteld is aan een ingezetene voor doeleinden van de Belgische inkomstenbelastingen), een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer heeft in België en die niet is uitgesloten van de Belgische vennootschapsbelasting), een Organisme voor de Financiering van Pensioenen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds opgericht in de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen), of een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die geen vennootschap is die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting, en die zijn voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België heeft).

Een niet-ingezeten belegger is elke persoon die geen Belgisch ingezeten belegger is.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van een belegging in aandelen in het licht van hun bijzondere omstandigheden, inclusief het effect van de regionale, lokale of andere nationale wetgeving.

### **Dividenden**

Voor doeleinden van de Belgische inkomstenbelastingen wordt het brutobedrag van alle voordelen die betaald of toegekend worden aan de aandelen als een dividenduitkering beschouwd. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal van de Vennootschap uitgevoerd in overeenstemming met het WVV, pro-rata geacht te zijn uitgekeerd uit het fiscaal kapitaal respectievelijk bepaalde reserves (d.w.z., en in volgende volgorde: de belaste reserves opgenomen in het kapitaal, de belaste reserves niet geïncorporeerd in het kapitaal en de vrijgestelde reserves geïncorporeerd in het kapitaal). Enkel het gedeelte van de kapitaalvermindering dat wordt beschouwd als zijnde uitgekeerd fiscaal kapitaal mag, onder bepaalde voorwaarden, voor doeleinden van de Belgische roerende voorheffing, niet beschouwd worden als een dividenduitkering. Dit fiscaal kapitaal omvat in principe het werkelijke volgestorte kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de volgestorte uitgiftepremies.

Normaliter wordt op dividenden een Belgische roerende voorheffing van 30 procent ingehouden, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in toepassing van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

In geval van inkoop van de Aandelen, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de teruggekochte aandelen) worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een roerende voorheffing van 30 procent, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting. Er wordt geen Belgische roerende voorheffing ingehouden als deze inkoop wordt uitgevoerd op Euronext of een gelijkaardige effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Vennootschap zullen alle uitgekeerde bedragen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe worden onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 30 procent, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

Eventuele niet-Belgische roerende voorheffing zal niet verrekenbaar zijn met eventueel verschuldigde Belgische inkomstenbelasting en evenmin terugbetaalbaar in de mate dat deze de verschuldigde Belgische inkomstenbelasting overschrijdt.

Onder bepaalde omstandigheden kan Belgische roerende voorheffing worden geheven van een pensioenfonds dat op onwettige wijze dividendinkomsten uit de aandelen heeft verkregen zonder roerende voorheffing in te houden of dat op onwettige wijze een terugbetaling van de roerende voorheffing heeft verkregen.

#### **Belgische ingezeten natuurlijke personen**

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de aandelen verwerven en aanhouden als een privébelegging werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden bevrijdend zodat hiermee de personenbelasting op deze dividenden is voldaan. Deze personen kunnen er niettemin voor opteren om de dividenden op te nemen in hun aangifte in de personenbelasting. Wanneer deze personen ervoor kiezen om de dividenden aan te geven, zullen deze dividenden in principe belast worden aan het afzonderlijk tarief van 30 procent gelijk aan de roerende voorheffing op dividenden, of indien dit lager is, aan het progressief tarief in de personenbelasting dat van toepassing is op de wereldwijde inkomsten die de belastingplichtige heeft aangegeven. Indien de begunstigde de dividenden aangeeft, zal de eventueel op die dividenden verschuldigde inkomstenbelasting niet verhoogd worden met gemeentelijke opcentiemen. Indien de dividenden worden aangegeven, kan de roerende voorheffing op dividenden die aan de bron werd ingehouden bovendien worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting waarbij enig overschot terugbetaalbaar is voor zover de roerende voorheffing meer bedraagt dan de uiteindelijke verschuldigde inkomstenbelasting, op voorwaarde dat de dividenduitkering niet leidt tot een waardevermindering of minderwaarde op de Aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de aandelen in volle eigendom heeft aangehouden gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

In principe kunnen Belgische ingezeten natuurlijke personen in hun aangifte in de personenbelasting een vrijstelling van de personenbelasting vragen voor een eerste schijf van dividendinkomen tot maximaal € 800 (bedrag dat geldt voor inkomstenjaar 2022), mits bepaalde formaliteiten worden vervuld. Voor alle duidelijkheid, wordt er bij de beoordeling of voormeld maximumbedrag is bereikt rekening gehouden met alle aangegeven dividenden (en dus niet enkel met dividenden uitgekeerd op de Aandelen).

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de aandelen voor beroepsmatige doeleinden verwerven en aanhouden, werkt de Belgische roerende voorheffing niet bevrijdend voor de verschuldigde personenbelasting. Ontvangen dividenden moeten door de belegger worden aangegeven en zullen in dat geval worden belast tegen het toepasselijke tarief in de personenbelasting van de belegger, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar voor zover dit bedrag van de roerende voorheffing hoger is dan de verschuldigde personenbelasting, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Nieuwe Aandelen in volle eigendom bezitten op het moment waarop de

rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen heeft gehad gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

## **Belgisch ingezeten vennootschappen**

### *Vennootschapsbelasting*

Voor Belgische ingezeten vennootschappen dienen bruto dividendinkomen (na aftrek van eventuele niet-Belgische roerende voorheffing, maar met inbegrip van eventuele Belgische roerende voorheffing) te worden aangegeven in de aangifte vennootschapsbelasting en worden onderworpen aan een vennootschapsbelasting van 25 procent. Onder bepaalde voorwaarden geldt voor kleine ondernemingen (zoals omschreven in artikel 1:24, §1 tot §6 WVV) een verlaagd tarief in de vennootschapsbelasting van 20 procent op de eerste € 100.000 aan belastbare winst. Belgische ingezeten vennootschappen kunnen, onder bepaalde voorwaarden, 100 procent van de ontvangen bruto dividenden aftrekken van hun belastbare inkomsten (de **“DBI-aftrek”**), op voorwaarde dat op het moment van toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden: (i) de Belgische ingezeten vennootschap aandelen aanhoudt die ten minste 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen of die een aanschaffingswaarde hebben van ten minste 2.500.000 EUR (met dien verstande dat aan slechts één van beide tests moet zijn voldaan); (ii) de aandelen van de Vennootschap werden of zullen in volle eigendom worden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar; (iii) de voorwaarden voor de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen (het **“Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde”**) zijn vervuld (samen, de **“Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek”**).

Bovenvermelde voorwaarden (i) en (ii) zijn in principe niet van toepassing voor dividenden ontvangen door een beleggingsvennootschap in de betekenis van art. 2, §1, 5°, f) WIB. De Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek zijn afhankelijk van een feitelijke analyse en daarom dient bij elke dividenduitkering te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

Aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de verschuldigde Belgische vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar voor zover het hoger is dan de verschuldigde vennootschapsbelasting, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de aandelen van de Vennootschap in volle eigendom bezitten op het moment waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of een minderwaarde op de aandelen van de Vennootschap. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing: (i) als de belastingplichtige kan aantonen dat hij de aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden of (ii) als de aandelen gedurende die periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een Belgische ingezeten vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap die de aandelen op ononderbroken wijze aanhield via een Belgische vaste inrichting (de **“VI”**).

### *Roerende voorheffing*

Dividenden uitgekeerd aan een Belgische ingezeten vennootschap zullen vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de vennootschap op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden ten minste 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt en dat een dergelijke minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar werd of wordt aangehouden.

Om van deze vrijstelling te kunnen genieten, moet de Belgische ingezeten vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalagent een attest bezorgen waarin de kwalificerende status wordt bevestigd alsook het feit dat aan de twee voormelde voorwaarden is of zal worden voldaan. Indien de Belgische ingezeten vennootschap op het moment van toekenning of betaalbaarstelling van dividenden op aandelen voormelde minimumdeelneming aanhoudt doch voor een periode van minder dan één jaar, zal de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, zonder deze evenwel door te storten aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de Belgische ingezeten

vennootschap haar kwalificerende status, de datum vanaf wanneer zij de minimumparticipatie aanhoudt, en haar engagement om de minimumparticipatie gedurende een onafgebroken periode van minstens één jaar aan te houden, attesteert. De Belgische ingezeten vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen als de minimum houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimum houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste van de minimum houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de Belgische ingezeten vennootschap worden uitbetaald.

De hierboven beschreven DBI-af trek en vrijstelling van roerende voorheffing zullen geen toepassing vinden inzake dividenden die verbonden zijn met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen waarvan de Belgische fiscale administratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, tenzij bewijs van het tegendeel, dat deze handeling of dit geheel van handelingen kunstmatig is en is opgezet met als hoofddoel of een van de hoofddoelen de DBI-af trek, bovenvermelde vrijstelling van roerende voorheffing of één van de voordelen van Richtlijn 2011/96/EU van 30 november 2011 (“Moeder-dochterrichtlijn”) in een andere lidstaat van de Europese Unie te verkrijgen. Een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd voor zover zij niet is opgezet op grond van geldige zakelijke redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

### **Organismen voor de financiering van pensioenen**

Voor organismen voor de financiering van pensioenen (de “OFP’s”), d.w.z. Belgische pensioenfondsen opgericht in de vorm van een OFP (“*organismen voor de financiering van pensioenen*”) in de zin van artikel 8 van de Belgische wet van 27 oktober 2006 zijn dividendinkomsten over het algemeen vrijgesteld van belastingen.

Elke aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan, onder bepaalde voorwaarden, worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting van OFP’s en is terugbetaalbaar voor zover het de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

### **Andere Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting**

Voor belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden in principe volledig bevrijdend met betrekking tot de door hen verschuldigde Belgische inkomstenbelasting.

### **Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen en vennootschappen**

Voor niet-ingezeten natuurlijke personen en vennootschappen zal de roerende voorheffing op dividenden tegen het tarief van 30 procent de enige belasting op dividenden in België zijn, tenzij de niet-ingezetene de aandelen aanhoudt in het kader van een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België of een VI.

Indien aandelen van de Vennootschap verworven worden door een niet-ingezeten belegger in het kader van een beroepsactiviteit in België moet de belegger alle ontvangen dividenden aangeven, die belastbaar zijn tegen het toepasselijke tarief van de Belgische personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners, al naargelang het geval. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan worden verrekend met de Belgische personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners en kan worden terugbetaald voor zover het de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de aandelen van de Vennootschap in volle eigendom bezitten op het moment waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of een minderwaarde op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien: (i) de niet-ingezeten natuurlijke personen of een niet-ingezeten vennootschap kan aantonen dat de aandelen gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden in volle wettelijke eigendom werden gehouden; of (ii) alleen voor niet-ingezeten vennootschappen, indien de aandelen gedurende die periode niet hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een ingezeten vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap die de aandelen gedurende een ononderbroken periode in een VI heeft belegd.



Niet-ingezeten vennootschappen die de aandelen hebben toegewezen aan een VI kunnen de bruto dividenden die zijn inbegrepen in hun belastbare winst voor 100 procent aftrekken indien op de datum waarop dividenden worden betaald of toegekend, de Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek zijn vervuld. De toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek is echter afhankelijk van een feitelijke analyse die bij elke uitkering moet worden uitgevoerd en bij elke uitkering dient te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

#### *Vrijstelling van Belgische roerende voorheffing voor niet-inwoners*

Dividenden die worden betaald of toegekend aan Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen die de aandelen niet gebruiken voor de uitoefening van een beroepsactiviteit kunnen van de personenbelasting voor Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen worden vrijgesteld voor een bedrag van maximaal 800 EUR (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2022). Voor alle duidelijkheid, er wordt bij de beoordeling of dit maximumbedrag is bereikt rekening gehouden met alle dividenden die worden betaald of toegekend aan Belgische niet-inwoners natuurlijke personen (en dus niet enkel met het bedrag van dividenden dat werd betaald op of toegekend aan de Aandelen). Bijgevolg kan, indien Belgische roerende voorheffing werd ingehouden op dividenden betaald of toegekend aan de Aandelen, een dergelijke Belgische niet-inwoner in zijn of haar aangifte in de belasting niet-inwoners vragen dat enige Belgische roerende voorheffing ingehouden op dividenden voor een bedrag van maximaal 800 EUR (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2022) wordt verrekend en, desgevallend, terugbetaald. Indien echter geen dergelijke Belgische aangifte in de belasting niet-inwoners moet worden ingediend door de Belgische niet-ingezeten natuurlijke persoon, dan zou in principe enige Belgische roerende voorheffing ingehouden op dat bedrag, kunnen teruggevorderd worden door middel van het indienen van het toepasselijke verzoek bij de belastingambtenaar die moet worden benoemd bij Koninklijk Besluit. Dergelijk verzoek dient ten laatste worden ingediend op 31 december van het kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het(de) desbetreffende dividend(en) werden ontvangen, samen met een attest dat zijn/haar status als niet-ingezeten natuurlijk persoon bevestigt en met inachtneming van bepaalde andere formaliteiten zoals bepaald bij Koninklijk Besluit.

Overeenkomstig het Belgisch belastingrecht is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden betaald aan buitenlandse pensioenfondsen die aan de volgende voorwaarden voldoen: (i) het betreft een spaarder niet-inwoner in de zin van artikel 227, 3° WIB wat inhoudt dat het een afzonderlijke rechtspersoonlijkheid heeft en dat het zijn fiscale woonplaats buiten België heeft; (ii) waarvan het maatschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheer en het beleggen van fondsen ingezameld met het doel wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen; (iii) waarvan de activiteiten zich uitsluitend zonder winst oogmerk beperken tot het beleggen van fondsen ingezameld in de uitoefening van diens maatschappelijk doel; (iv) die in het land waarvan het inwoner is, vrijgesteld is van inkomstenbelastingen; en (v) op voorwaarde dat het niet contractueel verplicht is om de dividenden door te storten aan de uiteindelijke begunstigde van dergelijke dividenden voor wie het de aandelen beheert, noch dat het verplicht is om de vergoedingen voor ontbrekende coupon of voor ontbrekend lot te betalen met betrekking tot de aandelen die hij krachtens een ontlening bezit. De vrijstelling zal enkel van toepassing zijn als het buitenlandse pensioenfonds een attest voorlegt dat bevestigt dat het de volle eigenaar of vruchtgebruiker is en dat de bovenvermelde voorwaarden zijn voldaan. De organisatie moet dan dit attest overmaken aan de Vennootschap of diens betaalagent.

Dividenden die worden uitgekeerd aan kwalificerende niet-ingezeten moedervennootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU of een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten dat een kwalificerende clausule inzake de uitwisseling van informatie bevat, zal, onder bepaalde voorwaarden, vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de aandelen die door de vennootschap niet-inwoner worden aangehouden op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden minstens 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en dat dergelijke minimumdeelneming wordt of zal worden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar. Een niet-ingezeten vennootschap kwalificeert als een moedervennootschap op voorwaarde dat zij (i) voor vennootschappen gevestigd in een Lidstaat van de EU, een rechtsvorm heeft die in de bijlage van de Moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, wordt vermeld, of, voor vennootschappen gevestigd in een land waarmee België een kwalificerende overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten, een rechtsvorm heeft die gelijksoortig is als deze die in voornoemde bijlage worden vermeld; (ii) volgens de fiscale wetgeving van de Staat waar

ze is gevestigd en de overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting die deze Staat heeft gesloten met derde Staten, wordt beschouwd in deze Staat haar fiscale woonplaats te hebben; en (iii) onderworpen is aan vennootschapsbelasting of aan een gelijksoortige belasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen belastingstelsel.

Om van deze vrijstelling te genieten dient de niet-ingezeten vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalagent een attest over te maken waarin haar kwalificerende status en het feit dat aan de vereiste voorwaarden is voldaan, wordt bevestigd.

Als de niet-ingezeten vennootschap een minimumdeelneming aanhoudt gedurende minder dan één jaar op het moment dat de dividenden aan de aandelen worden toegekend, moet de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, zonder deze evenwel door te storten aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de niet-ingezeten vennootschap een attest overmaakt aan de Vennootschap of haar betaalagent waarin naast haar kwalificerende status ook de datum vanaf wanneer zij de minimumparticipatie aanhoudt en haar engagement om de minimumparticipatie gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar aan te houden, wordt bevestigd. De niet-ingezeten vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen wanneer de minimum houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimum houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste minimum houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de niet-ingezeten vennootschap worden uitbetaald.

De hierboven beschreven vrijstelling van roerende voorheffing zal geen toepassing vinden inzake dividenden die verbonden zijn met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen waarvan de Belgische fiscale administratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, tenzij bewijs van het tegendeel, dat deze handeling of dit geheel van handelingen kunstmatig is en is opgezet met als hoofddoel of een van de hoofddoelen de DBI-af trek, bovenvermelde vrijstelling van roerende voorheffing of één van de voordelen van de Moeder-dochterrichtlijn in een andere lidstaat van de Europese Unie te verkrijgen. Een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd voor zover zij niet is opgezet op grond van geldige zakelijke redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

Dividenden die door een Belgische vennootschap aan niet-ingezeten vennootschappen worden uitgekeerd met betrekking tot een aandelenparticipatie van minder dan 10 procent zullen onder bepaalde voorwaarden worden vrijgesteld van roerende voorheffing, op voorwaarde dat de niet-ingezeten vennootschappen (i) ofwel gevestigd zijn in een andere Lidstaat van de EER of in een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting of enig ander verdrag heeft afgesloten dat een kwalificerende clause inzake uitwisseling van informatie bevat die noodzakelijk is om uitvoering te geven aan de bepalingen van de nationale wetten van de overeenkomstsluitende staten; (ii) een rechtsvorm hebben die vermeld is in Bijlage I, Deel A van de Moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of een rechtsvorm die vergelijkbaar is met de rechtsvormen die zijn genoemd in voormelde bijlage en die wordt beheerst door het recht van een andere Lidstaat van de EER of door het recht van een Staat waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten; (iii) op het moment van betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden een aandelenparticipatie bezitten van minder dan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap maar met een aanschaffingswaarde van minstens 2.500.000 EUR; (iv) aandelen waarop de dividenden betrekking hebben gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom worden of werden behouden; en (v) onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of aan een gelijksoortige belasting als de vennootschapsbelasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen recht. De vrijstelling van roerende voorheffing wordt enkel toegepast in de mate dat de Belgische roerende voorheffing die van toepassing zou zijn indien de vrijstelling niet zou bestaan, niet zou kunnen worden verrekend, noch worden terugbetaald in hoofde van de kwalificerende vennootschap die de dividenden ontvangt. De niet-ingezeten vennootschap moet een attest overmaken aan de Vennootschap of haar betaalagent waarin, naast haar volledige naam, rechtsvorm, adres en fiscaal identificatienummer (indien van toepassing), haar kwalificerende status en het feit dat zij voldoet aan de vereiste voorwaarden vermeld onder (i) tot (v) hierboven bevestigd, en dat aangeeft in welke mate de roerende voorheffing die van toepassing zou zijn indien de vrijstelling niet zou bestaan, in principe verrekenbaar of terugbetaalbaar is op grond van de wettelijke bepalingen die gelden op

31 december van het jaar aan het jaar waarin het dividend wordt uitbetaald of toegekend. Op de Belgische roerende voorheffing op dividenden gelden mogelijke vrijstellingen of verminderingen krachtens de toepasselijke bepalingen van het belastingverdrag. België heeft met meer dan 95 landen overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting afgesloten, waarbij het tarief van de Belgische roerende voorheffing op dividenden wordt verlaagd tot 20 procent, 15 procent, 10 procent, 5 procent of 0 procent voor inwoners van die landen, afhankelijk van voorwaarden met betrekking tot, onder meer, de grootte van de aandelenparticipatie en bepaalde identificatieformaliteiten. Dergelijke vermindering kan worden verkregen hetzij onmiddellijk bij de bron, hetzij via terugbetaling van ingehouden belastingen die het toepasselijke verdragstarief te boven gaan.

Potentiële beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen om te bepalen of ze in aanmerking komen voor een verlaging van de roerende voorheffing bij betaalbaarstelling of toekenning van dividenden, en om de procedurevereisten te begrijpen welke moeten worden gevolgd om de verlaagde roerende voorheffing ingevolge de betaling van de dividenden te bekomen of om terugbetaling te vragen.

### ***Meerwaarden en minderwaarden***

#### **Belgische ingezetenen natuurlijke personen**

In principe zijn Belgische ingezetenen natuurlijke personen die aandelen van de Vennootschap verwerven als privébelegging niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van de aandelen en zijn minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die worden gerealiseerd door een particulier worden echter belast tegen 33 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) als de meerwaarde geacht wordt te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normaal beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. Minderwaarden zijn in dergelijke gevallen echter niet fiscaal aftrekbaar.

Bovendien zijn meerwaarden die Belgische ingezetenen natuurlijke personen realiseren bij de vervreemding van de Aandelen, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit, aan een niet-ingezetenen vennootschap (of een rechtspersoon die een gelijkaardige rechtsvorm heeft), aan een buitenlandse Staat (of één van zijn staatkundige onderdelen of lokale overheden), of aan een niet-ingezetenen rechtspersoon, telkens buiten de EER gevestigd, in principe belastbaar tegen een tarief van 16,5 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen), indien de Belgische ingezetenen natuurlijke personen op enig moment in de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, alleen of met zijn/haar echtgenoot/echtgenote of met bepaalde verwanten, direct of indirect, een belangrijke deelneming in de Vennootschap heeft gehad (d.w.z. een deelneming van meer dan 25 procent in de Vennootschap). Minderwaarden zijn in dergelijke gevallen echter niet fiscaal aftrekbaar.

Belgische ingezetenen natuurlijke personen die aandelen van de Vennootschap voor beroepsdoeleinden bezitten, worden belast tegen de gewone progressieve tarieven van de personenbelasting (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) op alle meerwaarden die gerealiseerd worden bij de vervreemding van de Aandelen, behalve voor: (i) meerwaarden op aandelen gerealiseerd in het kader van de stopzetting van de activiteiten, die belastbaar zijn tegen een afzonderlijk tarief van 10 procent of 16,5 procent (afhankelijk van de omstandigheden); of (ii) aandelen die langer dan vijf jaar gehouden werden, die belastbaar zijn tegen 16,5 procent, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. Minderwaarden op de aandelen die zijn opgelopen door Belgische ingezetenen natuurlijke personen die de aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische ingezetenen natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de inkoop van aandelen van de Vennootschap of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zijn in het algemeen belastbaar als dividend (zie hierboven). In geval van inkoop van de Aandelen, gevolgd door hun vernietiging, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de ingekochte Aandelen) worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een roerende voorheffing van 30 procent, behoudens mogelijke vrijstellingen of verminderingen in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting. Er wordt geen Belgische roerende voorheffing ingehouden als deze inkoop wordt uitgevoerd op Euronext of een gelijkaardige effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Vennootschap zullen alle uitgekeerde bedragen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe worden onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 30 procent, behoudens mogelijke vrijstellingen of verminderingen in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

### **Belgische ingezeten vennootschappen**

Belgische ingezeten vennootschappen zijn niet onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting op meerwaarden die worden gerealiseerd bij de vervreemding van aandelen van de Vennootschap, op voorwaarde dat: (i) de Belgische ingezeten vennootschap aandelen aanhoudt die ten minste 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen of een aanschaffingswaarde hebben van ten minste 2.500.000 EUR (met dien verstande dat aan slechts één van beide tests moet zijn voldaan); (ii) de Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde is vervuld; en (iii) de aandelen in volle eigendom werden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar.

Indien aan deze voorwaarden niet is voldaan, zijn de meerwaarden die een Belgische ingezeten vennootschap realiseert bij de vervreemding van aandelen van de Vennootschap belastbaar tegen het gewone tarief in de vennootschapsbelasting van 25 procent (of, indien van toepassing, tegen het verlaagde tarief van 20 procent voor kleine ondernemingen, zoals omschreven in artikel 1:24, §1 tot §6 WVV).

Meerwaarden die door Belgische ingezeten vennootschappen in België worden gerealiseerd bij de inkoop van aandelen door de Vennootschap of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden onderworpen aan hetzelfde belastingregime als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op aandelen van de Vennootschap geleden door ingezeten vennootschappen zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Aandelen van de Vennootschap aangehouden in de handelsportefeuilles van kwalificerende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheersmaatschappijen van instellingen voor collectieve belegging zijn onderworpen aan een ander regime. De meerwaarden gerealiseerd door deze beleggers zullen onderworpen worden aan de gewone tarieven van de vennootschapsbelasting, en minderwaarden zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van en naar de handelsportefeuille worden gelijkgesteld aan een realisatie.

### **Organismen voor de financiering van pensioenen**

OFP's worden in principe niet onderworpen aan Belgische vennootschapsbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van Aandelen, en minderwaarden zijn fiscaal niet aftrekbaar.

### **Andere Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting**

Belgische ingezeten rechtspersonen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting bij de vervreemding van de Aandelen.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten rechtspersonen worden gerealiseerd bij de inkoop van aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden belast als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op aandelen die worden geleden door Belgische ingezeten rechtspersonen zijn fiscaal niet aftrekbaar.

### **Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen**

Meerwaarden gerealiseerd op de aandelen door een niet-ingezeten natuurlijke persoon die de aandelen niet heeft aangehouden in verband met een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België, zijn in principe niet onderworpen aan belasting, tenzij in de volgende gevallen indien dergelijke meerwaarden worden verkregen of ontvangen in België:

- de meerwaarden worden geacht te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normaal beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. In dat geval moeten de meerwaarden worden aangegeven in een belastingaangifte voor niet-inwoners voor het inkomstenjaar waarin de meerwaarde werd gerealiseerd en kunnen ze belastbaar zijn in België; of
- de meerwaarden zijn afkomstig van de vervreemding van (een deel van) een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap (zijnde een deelneming van meer dan 25 procent van het kapitaal van de Vennootschap op enig ogenblik gedurende de laatste vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding) aan een niet-ingezeten vennootschap (of een rechtspersoon die een gelijkaardige rechtsvorm heeft), aan een buitenlandse Staat (of één van zijn staatkundige onderdelen of lokale overheden), of aan een niet-ingezeten rechtspersoon, telkens buiten de EER gevestigd. In dat geval kunnen de gerealiseerde meerwaarden, onder bepaalde omstandigheden, worden belast aan 16,5 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen van momenteel 7 procent).

België heeft echter met meer dan 95 landen overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting gesloten die doorgaans voorzien in een volledige vrijstelling van Belgische meerwaardebelasting op dergelijke meerwaarden gerealiseerd door inwoners van die landen. Minderwaarden zijn in de regel fiscaal niet aftrekbaar.

Meerwaarden die door niet-ingezeten natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de inkoop van aandelen door de Vennootschap of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in de regel worden belast als dividenden (zie hierboven).

Meerwaarden zullen belastbaar zijn aan de gewone progressieve tarieven van de inkomstenbelasting en minderwaarden zullen fiscaal aftrekbaar zijn, als die meer- of minderwaarden worden gerealiseerd op aandelen door een niet-ingezeten natuurlijke persoon die aandelen aanhoudt in het kader van een beroepsactiviteit die in België via een vaste basis in België wordt uitgeoefend.

### **Belgische niet-ingezeten vennootschappen of rechtspersonen**

Meerwaarden die worden gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten rechtspersonen die de aandelen aanhouden in verband met een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een VI, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde regime als Belgische ingezeten vennootschappen of andere Belgische ingezeten rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting.

Meerwaarden die door niet-ingezeten vennootschappen of niet-ingezeten rechtspersonen worden gerealiseerd bij de inkoop van aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden onderworpen aan hetzelfde belastingstelsel als voor dividenden (zie hierboven).

### **Taks op de beursverrichtingen**

Bij inschrijving op aandelen is er geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd (primaire marktverrichtingen).

De aankoop en de verkoop en enige andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van bestaande aandelen (secundaire marktverrichtingen) in België via een professionele tussenpersoon is onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen ("*taxe sur les opérations de bourse*") van 0,35 procent op de aankoopprijs, met een maximum van 1.600 EUR per transactie en per partij. Bij een dergelijke transactie is per partij een afzonderlijke belasting verschuldigd, en beide belastingen worden in principe door de professionele tussenpersoon geïnd.

Ingevolge de wet van 25 december 2016 is het toepassingsgebied van de taks op beursverrichtingen met ingang van 1 januari 2017 uitgebreid tot secundaire marktverrichtingen waarvan de opdracht, direct of indirect, wordt gegeven aan een buiten België gevestigde professionele tussenpersoon door: (i) een particulier met gewone verblijfplaats in België; of (ii) een rechtspersoon voor rekening van zijn zetel of vestiging in België (beiden een "**Belgische Belegger**" genoemd). In dergelijk scenario, is de taks op de beursverrichtingen verschuldigd door de Belgische Belegger, tenzij deze kan aantonen dat de verschuldigde taks op de beursverrichtingen reeds werd betaald door de in het buitenland gevestigde professionele tussenpersoon. In dergelijk geval dient de in het buitenland gevestigde professionele tussenpersoon, uiterlijk de werkdag die volgt op die



waarop de verrichting werd uitgevoerd, aan elke klant (die hem een beursorder geeft) een borderel (“*bordereau*”) af te geven. Anderzijds kunnen in het buitenland gevestigde professionele tussenpersonen onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten in België een aansprakelijke vertegenwoordiger laten erkennen (“**Aansprakelijke Vertegenwoordiger**”). Deze Aansprakelijke Vertegenwoordiger zal dan aansprakelijk zijn jegens de Belgische Staat tot de betaling van de verschuldigde taks op de beursverrichtingen en het vervullen van rapporteringsformaliteiten en de verplichtingen inzake het borderel in dat verband. Indien dergelijke Aansprakelijke Vertegenwoordiger de verschuldigde taks op de beursverrichtingen effectief heeft betaald, zal de Belgische Belegger, als gevolg van bovenstaande, niet langer de schuldenaar zijn van de taks op de beursverrichtingen.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op transacties die werden aangegaan door de volgende partijen op voorwaarde dat ze voor eigen rekening handelen: (i) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; (ii) verzekeringsondernemingen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen; (iii) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2,1° van de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; (v) gereguleerde vastgoedvennootschappen; en (vi) Belgische niet-inwoners op voorwaarde dat ze aan hun financiële tussenpersoon in België een attest bezorgen waarin hun status van niet-inwoner wordt bevestigd.

Zoals hieronder vermeld, heeft de Europese Commissie een voorstel voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke financiële transactietaks (de “**FTT**”) gepubliceerd met het oog op een nauwere samenwerking op het gebied van de financiële transactietaks. In het voorstel is momenteel bepaald dat de deelnemende lidstaten, zodra de FTT in werking treedt, geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of btw zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Het ontwerpvoorstel maakt nog steeds het voorwerp uit van onderhandelingen tussen de deelnemende lidstaten en het kan derhalve te allen tijde verder worden gewijzigd. In dit verband heeft de Duitse regering in 2019 een nieuw ontwerpvoorstel ingediend, waarover nog steeds wordt onderhandeld.

### ***De voorgestelde financiële transactietaks (FTT)***

Op 14 februari 2013 publiceerde de Europese Commissie een voorstel (het “**voorstel van de commissie**”) voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke FTT, te heffen op transacties in financiële instrumenten door financiële instellingen als ten minste een van de partijen bij de transactie gevestigd is in de “FTT-zone”, zoals gedefinieerd in het voorstel van de commissie. De richtlijn werd in juli 2013 door het Europees Parlement goedgekeurd. Oorspronkelijk voorzag het voorstel van de commissie in een belasting op financiële transacties voor 11 “**deelnemende lidstaten**” (België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije). Op 16 maart 2016 heeft Estland zich echter formeel teruggetrokken uit de groep van staten die bereid zijn de FTT in te voeren. De feitelijke invoeringsdatum van de FTT zou afhangen van de toekomstige goedkeuring door de Europese Raad en raadpleging van andere EU-instellingen, en de daaropvolgende omzetting in plaatselijke wetgeving.

Als de FTT wordt ingevoerd, zouden volgens de huidige gepubliceerde voorstellen financiële instellingen en bepaalde andere partijen belasting moeten betalen op transacties in financiële instrumenten met partijen (waaronder, wat het voorstel voor de hele EU betreft, ook de gelieerde partijen) die in de FTT-zone gevestigd zijn. De voorgestelde FTT heeft een zeer ruime werkingssfeer en zou, indien zij in haar huidige vorm wordt ingevoerd, kunnen gelden voor bepaalde transacties in Nieuwe Aandelen. Het zou gaan om een belasting op derivatentransacties (zoals hedgingactiviteiten) en op effectentransacties, d.w.z. dat zij van toepassing zou zijn op de handel in instrumenten zoals aandelen en obligaties. De initiële uitgifte van instrumenten zoals aandelen en obligaties zou in het huidige voorstel van de commissie vrijgesteld zijn van de FTT. Dit betekent dat de uitgifte van en inschrijving op de Nieuwe Aandelen niet aan belasting op financiële transacties onderworpen zou mogen worden.

Volgens de huidige voorstellen zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen zowel binnen als buiten de deelnemende lidstaten. In het algemeen zou zij van toepassing zijn op bepaalde transacties waarbij ten minste één partij een financiële instelling is, en ten minste één partij in een deelnemende lidstaat is gevestigd. Een financiële instelling kan in een

groot aantal omstandigheden “gevestigd” zijn, of geacht worden te zijn, in een deelnemende lidstaat, onder meer (a) door transacties te verrichten met een persoon die in een deelnemende lidstaat gevestigd is, of (b) wanneer het financiële instrument waarop de transacties betrekking hebben, in een deelnemende lidstaat is uitgegeven.

In 2019 hebben de ministers van Financiën van de lidstaten die deelnemen aan de nauwere samenwerking laten weten dat zij een nieuw FTT-voorstel bespreken dat gebaseerd is op het Franse belastingmodel en de mogelijke mutualisering van de belasting als een bijdrage aan de EU-begroting.

Volgens het laatste ontwerp van dit nieuwe FTT-voorstel (ingediend door de Duitse regering) zou de FTT worden geheven tegen een tarief van ten minste 0,2 procent als tegenprestatie voor de verwerving van aandelen (met inbegrip van gewone en eventuele preferente aandelen) die tot de handel op een handelsplatform of een vergelijkbaar platform in een derde land zijn toegelaten, of voor andere met dergelijke aandelen gelijk te stellen effecten (“**financiële instrumenten**”) of soortgelijke transacties (bv. verwerving van financiële instrumenten door middel van een ruil van financiële instrumenten of door middel van een fysieke verrekening van een derivaat). De FTT zou verschuldigd zijn aan de deelnemende lidstaat op het grondgebied waarvan de emittent van een financieel instrument zijn maatschappelijke zetel heeft. Net als het voorstel van de commissie bepaalt ook het laatste ontwerp van het nieuwe FTT-voorstel dat zodra de FTT in werking treedt, de deelnemende lidstaten geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of BTW, zoals voorzien in de Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde).

Bijgevolg moet België de taks op beursverrichtingen afschaffen zodra de FTT in werking treedt.

Over het voorstel van de commissie voor de FTT moet echter nog door de deelnemende lidstaten worden onderhandeld. Bovendien is de wettigheid ervan momenteel onzeker. Het kan dus nog worden gewijzigd voordat het wordt ingevoerd, en het tijdstip waarop dat gebeurt, blijft onduidelijk. Bijkomende EU-lidstaten kunnen besluiten deel te nemen. Potentiële beleggers wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen met betrekking tot de FTT.

### **Taks op de effectenrekeningen**

Overeenkomstig de Wet van 17 februari 2021 houdende de invoering van een jaarlijkse taks op effectenrekeningen wordt een jaarlijkse taks van 0,15 procent geheven op effectenrekeningen waarvan de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten (waaronder onder meer financiële instrumenten zoals de Nieuwe Aandelen vallen), over een periode van twaalf opeenvolgende maanden die begint op 1 oktober en eindigt op 30 september van het daaropvolgende jaar, meer dan 1.000.000 EUR bedraagt.

De taks is gericht op effectenrekeningen aangehouden door ingezeten natuurlijke personen, vennootschappen en rechtspersonen, ongeacht of deze rekeningen worden aangehouden bij een financiële tussenpersoon die in België of in het buitenland gevestigd is. De taks is ook van toepassing op effectenrekeningen van niet-ingezeten natuurlijke personen, vennootschappen en rechtspersonen bij een in België gevestigde financiële tussenpersoon. Belgische inrichtingen van Belgische niet-ingezetenen worden voor de toepassing van de jaarlijkse taks op effectenrekeningen echter behandeld als Belgische ingezetenen, zodat zowel Belgische als buitenlandse effectenrekeningen onder de werkingssfeer van deze belasting vallen. Merk hierbij op dat België krachtens bepaalde overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting geen recht heeft om kapitaal te belasten. Voor zover de jaarlijkse taks op effectenrekeningen beschouwd wordt als een vermogensbelasting in de zin van deze dubbelbelastingverdragen, zou men, onder bepaalde voorwaarden, aldus aanspraak kunnen maken op verdragsbescherming.

Het bedrag van de taks is beperkt tot 10 procent van het verschil tussen de belastinggrondslag en de drempel van 1 miljoen EUR.

Elke effectenrekening wordt afzonderlijk beoordeeld. Wanneer meerdere houders een effectenrekening aanhouden, is elke houder hoofdelijk aansprakelijk voor de betaling van de taks en kan elke houder voldoen aan de aangiftevereisten voor alle houders.

Er zijn verschillende vrijstellingen, zoals effectenrekeningen die door specifieke soorten gereguleerde entiteiten voor eigen rekening worden aangehouden.

De jaarlijkse taks op effectenrekeningen is in principe verschuldigd door de in België gevestigde financiële tussenpersoon. Een financiële tussenpersoon wordt gedefinieerd als (i) de Nationale Bank van België, de Europese Centrale Bank en buitenlandse centrale banken die soortgelijke functies vervullen, (ii) een centrale effectenbewaarinstelling als bedoeld in artikel 198/1, §6, 12° van het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen, (iii) een kredietinstelling of een beursvennootschap als bedoeld in artikel 1, §3 van de Wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen en (vi) de beleggingsondernemingen als bedoeld in artikel 3, §1 van de Wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, die krachtens nationaal recht toegelaten worden om financiële instrumenten voor rekening van de klanten aan te houden.

Indien de jaarlijkse taks op effectenrekeningen niet door de financiële tussenpersoon wordt ingehouden, aangegeven en betaald, moet de belasting worden aangegeven en is ze verschuldigd door de houder van de effectenrekeningen zelf, tenzij de houder het bewijs levert dat de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen reeds werd ingehouden, aangegeven en betaald door een tussenpersoon die niet in België gevestigd is. In dit verband zouden buiten België gevestigde tussenpersonen een vertegenwoordiger voor de jaarlijkse taks op effectenrekeningen in België kunnen aanwijzen. Een dergelijke vertegenwoordiger is dan tegenover de Belgische Schatkist (*Thesaurie/Trésorerie*) aansprakelijk voor de verschuldigde jaarlijkse taks op effectenrekeningen en voor het nakomen van bepaalde rapporteringsverplichtingen in dat verband. Als de houder van de effectenrekeningen zelf meldingsplichtig is (bijv. wanneer een Belgische ingezetene een effectenrekening in het buitenland aanhoudt met een gemiddelde waarde van meer dan 1.000.000 EUR), komt de uiterste datum voor het indienen van de aangifte voor de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen overeen met de uiterste datum voor het elektronisch indienen van de jaarlijkse aangifte voor de personenbelasting, ongeacht of de Belgische ingezetene een natuurlijke persoon of een rechtspersoon is. In het laatste geval moet de jaarlijkse taks op effectenrekeningen door de belastingplichtige betaald worden op uiterlijk 31 augustus van het jaar dat volgt op het jaar waarover de taks berekend werd.

Bovendien heeft de wetgever verschillende antimisbruikbepalingen ingevoerd die met terugwerkende kracht van toepassing zijn vanaf 30 oktober 2020. Het gaat om een weerlegbare algemene antimisbruikbepaling en twee onweerlegbare specifieke antimisbruikbepalingen. Het laatste heeft betrekking op de splitsing van een effectenrekening in meerdere effectenrekeningen bij dezelfde tussenpersoon en de omzetting van belastbare financiële instrumenten die op een effectenrekening worden aangehouden, in financiële instrumenten op naam.

Bij het Grondwettelijk Hof zijn verschillende verzoeken tot vernietiging ingediend met het oog op de vernietiging van de jaarlijkse taks op effectenrekeningen. Indien het Grondwettelijk Hof de jaarlijkse taks op effectenrekeningen zou vernietigen zonder de gevolgen ervan te handhaven, zullen belastingplichtigen de terugbetaling van de reeds betaalde belasting kunnen eisen.

Potentiële houders van aandelen wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen in verband met deze nieuwe jaarlijkse taks op effectenrekeningen.

### **Common Reporting Standard**

Ingevolge recente internationale ontwikkelingen wordt de uitwisseling van informatie onderworpen aan de Common Reporting Standard (“**CRS**”). Op 31 januari 2022 hadden 115 rechtsgebieden de “*multilateral competent authority agreement*” (“**MCAA**”) ondertekend, zijnde een multilaterale kaderovereenkomst voor de automatische uitwisseling van financiële en persoonlijke informatie, waarbij de bilaterale uitwisseling van informatie van kracht wordt tussen de landen die de overeenkomst hebben ondertekend en die de daaropvolgende kennisgevingen hebben ingediend.

Meer dan 48 rechtsgebieden, waaronder België, hebben zich verbonden tot een specifiek en ambitieus tijdschema dat heeft geleid tot de eerste automatische uitwisselingen van informatie in 2017, met betrekking tot het inkomstenjaar 2016. In overeenstemming met de CRS zullen financiële instellingen die ingezetene zijn in een CRS-land verplicht zijn om, volgens een due diligence-standaard, financiële informatie te rapporteren over de te rapporteren rekeningen waaronder interest, dividenden, rekeningsaldo of -waarde, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, opbrengsten uit de verkoop van financiële activa en overige inkomsten die gegenereerd worden met betrekking tot activa die op de rekening worden aangehouden of betalingen die vanaf die rekening zijn verricht. Te rapporteren rekeningen omvatten rekeningen aangehouden door natuurlijke personen en

entiteiten (inclusief trusts en stichtingen) met fiscale woonplaats in een ander CRS-land. De norm bevat een vereiste om door passieve entiteiten te kijken teneinde informatie te rapporteren over de relevante personen die de zeggenschap erover uitoefenen.

Op 9 december 2014 hebben de EU Lidstaten Richtlijn 2014/107/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belasting goedgekeurd (“**DAC2**”), die voorziet in de verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie voorzien in CRS. DAC2 wijzigt de vorige Richtlijn betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van de directe belastingen, Richtlijn 2011/16/EU.

De verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie door EU Lidstaten, zoals voorzien in DAC2 begon op 30 september 2017 (op 30 september 2018 voor Oostenrijk).

De Belgische regering heeft voornoemde Richtlijn 2014/107/EU, respectievelijk de CRS, geïmplementeerd met de wet van 16 december 2015 tot regeling van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen, door de Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën, in het kader van een automatische uitwisseling van inlichtingen op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden.

Als gevolg van de Wet van 16 december 2015 geldt de automatische uitwisseling van informatie in België: (i) vanaf inkomstenjaar 2016 (eerste uitwisseling van informatie in 2017) met betrekking tot EU Lidstaten (inclusief Oostenrijk, ongeacht het feit dat de automatische uitwisseling van informatie door Oostenrijk aan andere EU Lidstaten slechts voorzien is vanaf inkomstenjaar 2017); (ii) vanaf inkomstenjaar 2014 (eerste uitwisseling van informatie in 2016) met betrekking tot de VS; en (iii) met betrekking tot enige andere, niet-EU landen vanaf de respectieve datum zoals vastgelegd door het Koninklijk Besluit van 14 juni 2017. Het Koninklijk Besluit bepaalt dat: (i) voor een eerste lijst van 18 landen geldt de verplichte uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2016 (eerste uitwisseling van informatie in 2017); (ii) voor een tweede lijst van 44 landen geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2017 (eerste uitwisseling van informatie in 2018), (iii) voor één land geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2018 (eerste uitwisseling van informatie in 2019), en (iv) voor een vierde lijst van zes rechtsgebieden geldt de verplichte automatische uitwisseling van informatie vanaf inkomstenjaar 2019 (eerste uitwisseling van informatie in 2020).

Beleggers die twijfels hebben over hun positie dienen hun professionele adviseurs te raadplegen.

### **Belastingstelsel in de Bondsrepubliek Duitsland**

De paragrafen hieronder geven een samenvatting van bepaalde gevolgen op het vlak van Duitse federale inkomstenbelastingen inzake de eigendom en de vervreemding van de aandelen voor een belegger die dergelijke aandelen verwerft in het kader van deze Aanbieding. Deze samenvatting is gebaseerd op wetgeving, verdragen en interpretaties van regelgeving die op datum van dit Prospectus van kracht zijn in de Bondsrepubliek Duitsland en die onderhevig kunnen zijn aan wijzigingen met inbegrip van wijzigingen met terugwerkende kracht.

Beleggers moeten begrijpen dat als gevolg van wijzigingen in wetgeving of de praktijk, de eventuele fiscale gevolgen kunnen verschillen van wat hierna wordt toegelicht.

De volgende rubriek geeft een aantal belangrijke Duitse fiscale beginselen weer die in de regel relevant zijn of kunnen zijn voor de verwerving, het aanhouden of de overdracht van aandelen door een aandeelhouder (een natuurlijke persoon, een personenvennootschap of vennootschap) die een fiscaal inwoner is in Duitsland (d.w.z., wiens woonplaats, gewone verblijfplaats, statutaire zetel of zetel van bestuur in Duitsland is). De informatie is niet exhaustief en vormt geen definitieve uiteenzetting van alle mogelijke aspecten van belasting die voor beleggers van belang kunnen zijn. In het bijzonder geeft deze samenvatting geen volledig overzicht van de fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor een aandeelhouder die een fiscaal inwoner is in een ander rechtsgebied dan Duitsland. De informatie is gebaseerd op de belastingwetgeving die in Duitsland van kracht is vanaf de datum van dit Prospectus (en hun interpretatie door administratieve richtlijnen en rechtbanken) en op de typische bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting die Duitsland met andere landen heeft gesloten. Het belastingrecht kan veranderen, soms met terugwerkende kracht. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat de Duitse belastingautoriteiten of rechtbanken een alternatieve interpretatie of toepassing als correct kunnen beschouwen die afwijkt van deze als beschreven in deze rubriek. De belastingwetgeving van het land van een



belegger en het land van oprichting van de uitgever kan een invloed hebben op de inkomsten die uit de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips worden ontvangen.

Deze rubriek kan niet dienen als vervanging van fiscaal advies toegespitst op individuele potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden daarom aangeraden om hun belastingadviseurs te raadplegen over de individuele fiscale gevolgen van de verwerving, het aanhouden of de overdracht van aandelen en over de mogelijke procedures die moeten worden gevolgd om een mogelijke terugbetaling van Duitse roerende voorheffing ("Kapitalertragsteuer") te bekomen. Alleen dergelijke adviseurs zijn in staat om naar behoren rekening te houden met de specifieke fiscaal relevante omstandigheden van individuele beleggers.

### **Fiscale inwoners**

De rubriek "*Fiscale inwoners*" heeft betrekking op personen die fiscaal inwoner van Duitsland zijn (d.w.z. personen die hun woonplaats, gewone verblijfplaats, statutaire zetel of plaats van werkelijke bestuur en controle in Duitsland hebben).

#### **Belasting op dividendinkomen**

##### ***Aandelen die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden***

Dividenden ontvangen door een Duitse ingezeten natuurlijke persoon die de aandelen niet als bedrijfsactiva aanhoudt, worden in de regel belast als beleggingsinkomsten ("*Einkünfte aus Kapitalvermögen*") en zijn als zodanig onderworpen aan een vast belastingtarief van 25% vermeerderd met een solidariteitstoeslag van 5,5%, wat resulteert in een belastingtarief van in totaal 26,375% (forfaitair belastingtarief, "*Abgeltungsteuer*"), vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing. Indien de aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duits filiaal van een Duitse of niet-Duitse bank of financiële dienstverlener ("*inländisches Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut*"), een Duitse effectenhandelaar ("*inländisches Wertpapierhandelsunternehmen*") of een Duitse effectenhandelsbank ("*inländisches Wertpapierhandelsbank*") (de "**Duitse Uitbetalingsagent**" – "*inländische Zahlstelle*"), houdt de Duitse Uitbetalingsagent in de regel een Duitse belasting in van 25% (vermeerderd met 5,5% solidariteitstoeslag en, indien van toepassing, kerkbelasting), op het brutobedrag van de dividenden die door de Venootschap worden betaald. De Duitse Uitbetalingsagent moet echter het bedrag van de in België ingehouden belasting verrekenen met het bedrag van de Duitse roerende voorheffing. De personenbelasting met betrekking tot deze dividenden is voor de Duitse ingezeten natuurlijke persoon in de regel voldaan door middel van de inhouding. In de mate dat er geen roerende voorheffing werd ingehouden, zoals in het geval van aandelen die in het buitenland in bewaring worden gehouden, moet de aandeelhouder zijn of haar inkomsten uit de aandelen aangeven in zijn of haar belastingaangifte en zal hij of zij vervolgens ook worden belast aan een tarief van 25% (vermeerderd met solidariteitstoeslag en kerkbelasting, indien van toepassing).

Aandeelhouders die in Duitsland onbepaald belastingplichtig zijn en hun aandelen niet als bedrijfsactiva aanhouden, kunnen aan de Duitse Uitbetalingsagent ofwel een vrijstellingsverklaring ("*Freistellungsauftrag*") verstrekken ten belope van het maximumbedrag van het spaartegoed ("*Sparer-Pauschbetrag*") van 801 EUR (of, voor beleggers die gezamenlijk een aanvraag indienen, 1.602 EUR), ofwel een attest van niet-taxatie ("*Nichtveranlagungsbescheinigung*").

Een automatische procedure voor de aftrek van kerkbelasting (*Kirchensteuer*) is van toepassing, tenzij de aandeelhouder een blokkeringsmelding (Sperrvermerk) heeft ingediend bij het Duitse federale centrale belastingkantoor (*Bundeszentralamt für Steuern, Hauptdienstszitz Bonn-Beuel, An der Kuppe 1, 53225 Bonn, Duitsland*). De op het dividend te betalen kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") wordt door de Duitse Uitbetalingsagent ingehouden en doorgestort. In dit geval wordt de kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") op dividenden voldaan door de Duitse Uitbetalingsagent die deze belasting inhoudt. De aan de bron ingehouden kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") mag niet als bijzondere uitgave ("*Sonderausgabe*") in de loop van de aanslag worden afgetrokken, maar de Duitse Uitbetalingsagent kan de bronbelasting (inclusief de solidariteitstoeslag ("*Solidaritätszuschlag*") verminderen met 26,375% van de op de dividenden in te houden kerkbelasting (*Kirchensteuer*). Indien de aandeelhouder een blokkerende mededeling heeft ingediend en er geen kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") door een Duitse Uitbetalingsagent wordt ingehouden, dan is een aandeelhouder die onderworpen is aan kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") verplicht de dividenden in zijn aangifte in de inkomstenbelasting aan te geven. De kerkbelasting ("*Kirchensteuer*") op de dividenden wordt dan geheven door middel van een belastingaanslag.



De individuele aandeelhouder wordt belast over zijn/haar totale beleggingsinkomsten, verminderd met zijn/haar maximumbedrag van spaartegoed. Inkomensgerelateerde uitgaven zijn in de regel fiscaal niet aftrekbaar. Particuliere beleggers kunnen een aanvraag indienen om hun beleggingsinkomsten te laten toetsen aan de algemene regels voor het bepalen van het individuele belastingtarief van de aandeelhouder als dit leidt tot een lagere belasting, maar zelfs in dit geval zijn de inkomensgerelateerde uitgaven in de regel fiscaal niet aftrekbaar. Verder kan in een dergelijk geval de in België ingehouden belasting in de regel worden verrekend met de Duitse belastingschuld op de Belgische dividenden die de Duitse ingezeten natuurlijke persoon heeft ontvangen. De overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting tussen Duitsland en België voorziet voor natuurlijke personen niet in een verdere vermindering van de Belgische roerende voorheffing op dividenden tot een tarief lager dan 15%.

Uitzonderingen op het forfaitaire belastingregime gelden op aanvraag voor aandeelhouders die een aandelenparticipatie aanhouden in de Vennootschap van minstens 25% en voor aandeelhouders die een aandelenparticipatie van minstens 1% in de Vennootschap aanhouden en beroepsmatig voor de Vennootschap werken, waardoor zij een aanzienlijke invloed op de onderneming en op de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap. In deze situatie is de hieronder beschreven fiscale behandeling onder *“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Fiscale inwoners – Belasting op dividendinkomen – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden”* van toepassing.

### ***Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden***

Indien de aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden door een Duitse ingezeten aandeelhouder, dan verschilt de belasting op dividenden naargelang de aandeelhouder een vennootschap, een eenmanszaak of een personenvennootschap is. Het forfaitaire belastingregime is niet van toepassing op dividenden die worden betaald op aandelen die door een Duitse ingezeten aandeelhouder worden aangehouden als bedrijfsactiva.

### ***Vennootschappen***

Voor vennootschappen die in Duitsland onbeperkt belastingplichtig zijn, zijn dividenden in de regel vrijgesteld van vennootschapsbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoeslag) op voorwaarde dat de vennootschap aan het begin van het kalenderjaar waarin de dividenden worden betaald een rechtstreekse deelneming aanhoudt van ten minste 10% in het kapitaal van de Vennootschap. In dit geval wordt echter 5% van de dividendinkomsten beschouwd als niet-aftrekbare bedrijfsuitgaven en als zodanig onderworpen aan de inkomstenbelasting; bedrijfsuitgaven die werkelijk worden gedaan in verband met dividendinkomsten zijn vanuit fiscaal oogpunt in het algemeen wel aftrekbaar. Dividenden die een aandeelhouder ontvangt, zijn echter volledig onderworpen aan de vennootschapsbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoeslag) indien de aandeelhouder aan het begin van het kalenderjaar waarin de dividenden worden betaald een rechtstreekse deelneming aanhoudt van minder dan 10% in het kapitaal van de Vennootschap (een **“Portefeuilleparticipatie”** – *“Streubesitzbeteiligung”*). Deelnemingen van minstens 10% die tijdens een kalenderjaar worden verworven worden geacht te zijn verworven aan het begin van het kalenderjaar. Deelnemingen in het kapitaal van de Vennootschap die een aandeelhouder vennootschap aanhoudt via een personenvennootschap, met inbegrip van een personenvennootschap die een personenvennootschap is die zich bezighoudt of geacht wordt zich bezig te houden met een onderneming (**“Co-Ondernemerschap”** – *“Mitunternehmerschaft”*), zijn aan de aandeelhouder toe te rekenen naar evenredigheid met het bedrag van de deelneming. Dividenden zijn volledig onderworpen aan bedrijfsbelasting, tenzij de aandeelhouder bij het begin van de relevante aanslagperiode minstens 10% van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt; de drempel van 10% vloeit voort uit het feit dat de Vennootschap een Belgische naamloze vennootschap (*“société anonyme”*) is en daarom binnen het toepassingsgebied van de Moeder-dochterrichtlijn valt. In geval van een dergelijke deelneming van minstens 10% is 95% van de dividenden eveneens vrijgesteld van bedrijfsbelasting. Een recente uitspraak van het Europese Hof van Justitie (het **“HvJ”**) in dit verband moet echter in overweging worden genomen. Het HvJ oordeelde dat de Duitse bepaling volgens dewelke de voorwaarden voor de deelnemingsvrijstelling voor aandelen in buitenlandse vennootschappen strenger zijn dan die voor aandelen in binnenlandse vennootschappen, strijdig is met het EU-recht (HvJ, 20 september 2018, C-685/16). Het Duitse Federale Ministerie van Financiën heeft onlangs een wetsontwerp gepubliceerd voor de Jaarlijkse Belastingwet 2019 die het recente arrest van het HvJ omzet in Duits recht. Volgens het wetsontwerp zou het onderscheid tussen Duitse en niet-Duitse vennootschappen (met inbegrip van niet-EU vennootschappen) worden afgeschaft en zou de deelnemingsvrijstelling met betrekking tot de bedrijfsbelasting van toepassing

zijn indien de aandeelhouder aan het begin van de desbetreffende aanslagperiode een deelneming van ten minste 15% bezat in het kapitaal van de vennootschap die de uitkering doet. Beroepsuitgaven die daadwerkelijk zijn gemaakt in verband met de dividenden zijn aftrekbaar voor doeleinden van de vennootschapsbelasting en – behoudens bepaalde beperkingen – ook van de bedrijfsbelasting.

De in België ingehouden belasting op dividenden is in de regel niet verrekenbaar met de in Duitsland verschuldigde vennootschapsbelasting in hoofde van de aandeelhouder vennootschap. In de regel zou zij echter wel verrekenbaar moeten zijn met de vennootschapsbelasting die wordt geheven op Belgische beleggingsinkomsten in de mate dat deze betrekking hebben op dividenden van Portefeuilleparticipaties.

Zelfs als de aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duitse Uitbetalingsagent, is er in de regel geen Duitse roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die door de Vennootschap aan een aandeelhouder vennootschap worden betaald.

#### *Eenmanszaken (natuurlijke personen)*

Indien de aandelen als bedrijfsactiva worden aangehouden door een natuurlijke persoon die in Duitsland onbeperkt belastingplichtig is, wordt 60% van de dividenden belast aan het toepasselijke tarief in de personenbelasting vermeerderd met 5,5% solidariteitstoeslag op dergelijke inkomstenbelasting (gedeeltelijke inkomstenbelastingmethode, "*Teileinkünfteverfahren*"), tot een maximumtarief van ongeveer 47,5%, vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing. Dienovereenkomstig mag slechts 60% van de beroepsuitgaven die op de dividenden betrekking hebben worden afgetrokken voor doeleinden van de inkomstenbelasting. Dividenden zijn volledig onderworpen aan bedrijfsbelasting, tenzij de eenmanszaak aan het begin van de relevante aanslagperiode ten minste 10% van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt. In dat geval is het nettobedrag van het dividend (d.w.z. na aftrek van de rechtstreeks daarmee verbonden beroepsuitgaven) vrijgesteld van bedrijfsbelasting. Zoals hierboven vermeld, moeten een recente beslissing van het HvJ (20 september 2018, C-685/16) alsook mogelijke wijzigingen als gevolg van het wetsontwerp voor de Jaarlijkse Belastingwet 2019 in overweging worden genomen (zie voor meer details hierboven onder "*Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*" – "*Vennootschappen*"). In de regel zijn de beroepsuitgaven aftrekbaar voor doeleinden van de bedrijfsbelasting, maar bepaalde beperkingen kunnen van toepassing zijn. De geheven bedrijfsbelasting kan op basis van een forfaitair vastgesteld bedrag geheel of gedeeltelijk worden verrekend met de inkomstenbelasting van de eenmanszaak, afhankelijk van de door de betreffende gemeente vastgestelde vermenigvuldigingsfactor en de individuele belastingssituatie van de individuele aandeelhouder natuurlijke persoon.

De in België ingehouden belasting zou in de regel moeten worden verrekend met de Duitse personenbelasting die over de dividenden is verschuldigd.

Indien de aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duitse Uitbetalingsagent, is de Duitse Uitbetalingsagent niet verplicht om Duitse belasting in te houden op door de Vennootschap betaalde dividenden, op voorwaarde dat de natuurlijke persoon aan de Duitse Uitbetalingsagent op een officieel voorgeschreven formulier verklaart dat de dividenden bedrijfsinkomsten van een Duitse onderneming vormen.

#### *Personenvennootschappen*

Indien de aandeelhouder een Co-Ondernemerschap betreft, wordt de personenbelasting of vennootschapsbelasting niet in hoofde van de personenvennootschap geheven, maar in hoofde van de desbetreffende vennoot. De belasting van elke vennoot hangt af van het feit of de vennoot een vennootschap of een natuurlijke persoon is. De inkomstenbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoeslag) en, indien van toepassing, de kerkbelasting zullen dus enkel worden vastgesteld en geheven in hoofde van de vennoten, waarbij in principe de respectievelijke regels die van toepassing zijn op een rechtstreekse aandelenparticipatie zoals hierboven beschreven in het rubriek "*Aandelen die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden*" en "*Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*" van toepassing zijn.

De bedrijfsbelasting wordt echter in hoofde van de personenvennootschap vastgesteld en geheven indien de aandelen kunnen worden toegerekend aan een vaste inrichting van een commerciële onderneming van de personenvennootschap in Duitsland; dit geldt ongeacht of de dividenden kunnen worden toegerekend aan vennoten natuurlijke personen of aan vennoten vennootschappen.

De bedrijfsbelasting die door de personenvennootschap wordt betaald en die kan worden toegerekend aan het algemene winstaandeel van de natuurlijke persoon, wordt op basis van een vast bedrag geheel of gedeeltelijk verrekend met de personenbelasting verschuldigd door de aandeelhouder.

De verrekenbaarheid van de in België ingehouden belasting met de Duitse vennootschaps- of personenbelasting hangt af van het feit of de partner een vennootschap of een natuurlijke persoon is. Indien de partner een vennootschap is, gelden de hierboven uiteengezette beginselen voor vennootschappen (zie *“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland- Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen”* hierboven). Indien de partner een natuurlijke persoon is, gelden de hierboven uiteengezette beginselen voor natuurlijke personen (zie *“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Eenmanszaken (natuurlijke personen)”* hierboven).

Indien de Aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duitse Uitbetalingsagent, is er geen Duitse roerende voorheffing verschuldigd, op voorwaarde dat de personenvennootschap aan de Duitse Uitbetalingsagent op een officieel voorgeschreven formulier verklaart dat de dividenden bedrijfsinkomsten van een Duitse onderneming vormen.

Voor kredietinstellingen (*“Kreditinstitute”*), financiële dienstverleners (*“Finanzdienstleistungsinstitute”*), financiële ondernemingen (*“Finanzunternehmen”*), levensverzekerings- en ziekteverzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen gelden bijzondere regels.

### **Belasting op meerwaarden**

#### ***Aandelen die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden door natuurlijke personen***

Meerwaarden uit de verkoop van aandelen die een aandeelhouder natuurlijke persoon niet aanhoudt als bedrijfsactiva zijn in de regel onderworpen aan een vast belastingtarief van 25% (vermeerderd met 5,5% solidariteitstoeslag, wat resulteert in een totaal tarief van de roerende voorheffing van 26,375%), vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing. Verliezen ingevolge de verkoop van dergelijke aandelen kunnen alleen worden gebruikt om de meerwaarden uit de vervreemding van aandelen in aandelenvennootschappen te compenseren gedurende hetzelfde jaar of in de daaropvolgende jaren. Het bedrag van de belastbare meerwaarden uit de verkoop is het verschil tussen (a) de opbrengst van de verkoop en (b) de kosten voor het verwerven van de aandelen en de kosten die rechtstreeks verband houden met de verkoop. Inkomensgerelateerde uitgaven mogen niet van de meerwaarden worden afgetrokken. Als de Aandelen worden gedeponereerd bij of beheerd door een Duitse Uitbetalingsagent, wordt de meerwaardebelasting in de regel geheven door middel van een inhouding door de Duitse Uitbetalingsagent, die een roerende voorheffing van 26,375% (inclusief solidariteitstoeslag), vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing (zoals beschreven onder *“Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Aandelen die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden”*), op de meerwaarden in de verkoopopbrengst moet inhouden en doorstorten aan de belastingautoriteit. In de mate dat geen roerende voorheffing werd ingehouden, zoals in het geval van aandelen die in het buitenland in bewaring worden gehouden, moet de aandeelhouder natuurlijke persoon zijn of haar meerwaarden op de aandelen in zijn of haar belastingaangifte aangeven en zal hij of zij vervolgens ook worden belast aan een tarief van 25% (vermeerderd met solidariteitstoeslag en kerkbelasting, indien van toepassing).

Indien echter een aandeelhouder, of in geval van een kosteloze verwerving, de rechtsvoorganger van de aandeelhouder, rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 1% van het kapitaal van de Vennootschap aanhield op enig moment gedurende vijf jaar voorafgaand aan de verkoop van aandelen (een **“Gekwalificeerde Deelneming”**), is het forfaitaire belastingregime niet van toepassing en, in plaats daarvan, is 60% van alle meerwaarden als bedrijfsinkomen belastbaar aan het tarief van de personenbelasting van de aandeelhouder vermeerderd met een solidariteitstoeslag van 5,5% (en kerkbelasting, indien van toepassing) op deze inkomstenbelasting. 60% van enige minderwaarde uit de vervreemding van de aandelen wordt in de regel erkend voor belastingdoeleinden. In het geval van een Gekwalificeerde Deelneming wordt door een Duitse Uitbetalingsagent ook roerende voorheffing ingehouden in het geval van een Gekwalificeerde Deelneming, maar dit resulteert niet in een verrekening van de verschuldigde belasting van de aandeelhouder. Bij de aanslag van de aandeelhouder in de inkomstenbelasting wordt de ingehouden en opgelegde belasting verrekend met de individuele verschuldigde inkomstenbelasting. In de mate dat de ingehouden bedragen de door de aandeelhouder verschuldigde personenbelasting overschrijden, worden deze terugbetaald.

### ***Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden***

Meerwaarden bij de vervreemding van aandelen die door een natuurlijke persoon of vennootschap als bedrijfsactiva worden aangehouden, zijn in principe niet onderworpen aan het vast belastingtarief van 25% vermeerderd met de 5,5% solidariteitstoeslag (en kerkbelasting, indien van toepassing). De roerende voorheffing mag alleen worden ingehouden in het geval van een Duitse Uitbetalingsagent. De ingehouden belasting wordt echter niet als bevrijdend beschouwd, zoals onder het forfaitaire belastingregime. Het bedrag van de ingehouden belasting wordt verrekend met de door de aandeelhouder verschuldigde personenbelasting of vennootschapsbelasting en alle ingehouden bedragen die de door de aandeelhouder verschuldigde personenbelasting of vennootschapsbelasting overschrijden, zullen worden terugbetaald. Zelfs als de aandelen worden aangehouden op een bewaarnemingsrekening bij een Duitse Uitbetalingsagent, is er in de regel geen Duitse roerende voorheffing (i) in het geval van een aandeelhouder vennootschap, of (ii) als de aandeelhouder de aandelen aanhoudt als activa van een onderneming in Duitsland en dit op een officieel voorgeschreven formulier aan de Duitse Uitbetalingsagent bevestigt.

De belasting op meerwaarden uit de vervreemding van aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden, hangt af van de vraag of de aandeelhouder een vennootschap, een eenmanszaak of een personenvennootschap is:

#### *Vennootschappen*

Voor vennootschappen die in Duitsland onbeperkt belastingplichtig zijn, zijn meerwaarden uit de verkoop van aandelen in de regel en momenteel ongeacht de houdperiode of het deelnemingspercentage, vrijgesteld van vennootschapsbelasting (met inbegrip van solidariteitstoeslag) en bedrijfsbelasting. 5% van de meerwaarden wordt beschouwd als niet-aftekbare bedrijfsuitgaven en is als zodanig onderworpen aan inkomstenbelasting vermeerderd met een solidariteitstoeslag; bedrijfsuitgaven die vanuit fiscaal oogpunt daadwerkelijk zijn gemaakt in verband met de meerwaarden zijn in de regel fiscaal aftrekbaar. Verliezen ingevolge de verkoop van aandelen en andere verminderingen van de winst in verband met de aandelen zijn in de regel niet aftrekbaar voor doeleinden van de vennootschaps- en bedrijfsbelasting. Meerwaarden zijn, ongeacht het percentage van de aandelenparticipatie, effectief voor 95% vrijgesteld van bedrijfsbelasting.

#### *Eenmanszaken (natuurlijke personen)*

60% van de meerwaarden uit de verkoop van aandelen wordt belast tegen het tarief in de personenbelasting vermeerderd met 5,5% solidariteitstoeslag (vermeerderd met kerkbelasting, indien van toepassing) op dergelijke inkomstenbelasting wanneer de aandelen als bedrijfsactiva worden aangehouden door een natuurlijke persoon die in Duitsland onbeperkt belastingplichtig is. Dienovereenkomstig mogen slechts 60% van de minderwaarden, andere verminderingen van de winst in verband met de aandelen en de bedrijfsuitgaven ingevolge een verkoop van aandelen worden afgetrokken voor doeleinden van de inkomstenbelasting. Slechts 60% van de meerwaarden zijn onderworpen aan bedrijfsbelasting. Dienovereenkomstig mag, behoudens algemene beperkingen, in de regel slechts 60% van de bedrijfsuitgaven die voortvloeien uit een verkoop van aandelen worden afgetrokken voor de doeleinden van de bedrijfsbelasting. De geheven bedrijfsbelasting kan op basis van een forfaitair vastgesteld bedrag geheel of gedeeltelijk worden verrekend met de inkomstenbelasting van de eenmanszaak, afhankelijk van de door de betreffende gemeente vastgestelde vermenigvuldigingsfactor en de individuele belastingssituatie van de individuele aandeelhouder natuurlijke persoon.

#### *Personenvennootschappen*

Indien de aandeelhouder een Co-Ondernemerschap betreft, wordt de personenbelasting of vennootschapsbelasting niet in hoofde van de personenvennootschap geheven, maar in hoofde van de desbetreffende vennoot. De belasting van elke vennoot hangt af van het feit of de vennoot een vennootschap of een natuurlijke persoon is. De inkomstenbelasting (met inbegrip van de solidariteitstoeslag) en, indien van toepassing, de kerkbelasting zal dus alleen in hoofde van de vennoten worden vastgesteld en geheven, waarbij in principe de respectievelijke regels die van toepassing zijn op een rechtstreekse aandelenparticipatie zoals hierboven beschreven in "*Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen*" en "*Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Eenmanszaken (natuurlijke personen)*" dienovereenkomstig van toepassing zijn. Bedrijfsbelasting wordt echter vastgesteld en geheven in hoofde van de personenvennootschap indien de aandelen kunnen worden toegerekend aan een vaste inrichting van een commerciële



onderneming van de personenvennootschap in Duitsland. In de regel zijn 60% van een aan een vennoot natuurlijke persoon toe te rekenen meerwaarde en 5% van een aan een vennoot vennootschap toe te rekenen meerwaarde belastbaar. Minderwaarden of andere verminderingen van de winst in verband met de verkochte aandelen worden niet in aanmerking genomen voor doeleinden van de bedrijfsbelasting, in de mate dat zij kunnen worden toegerekend aan een vennoot die een vennootschap is, en behoudens algemene beperkingen wordt slechts met 60% van deze verliezen of uitgaven rekening gehouden in de mate dat zij kunnen worden toegerekend aan een vennoot die een natuurlijke persoon is. De bedrijfsbelasting die door de personenvennootschap is betaald en die kan worden toegerekend aan het algemene winstaandeel van de natuurlijke persoon, wordt geheel of gedeeltelijk verrekend met de personenbelasting van de aandeelhouder overeenkomstig deze forfaitaire methode.

Voor kredietinstellingen ("*Kreditinstitute*"), financiële dienstverleners ("*Finanzdienstleistungsinstitute*"), financiële ondernemingen ("*Finanzunternehmen*"), levensverzekerings- en ziekteverzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen gelden bijzondere regels.

### **Vervreemding van Voorkeurrechten**

De regels die van toepassing zijn op "*Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Belasting op meerwaarden – Aandelen die aandeelhouders natuurlijke personen niet aanhouden als bedrijfsactiva*" en "*Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Belasting op meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*" (met uitzondering van "*Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Belasting op meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen*") zijn in principe van toepassing op de belasting op meerwaarden die voortvloeien uit de vervreemding van Voorkeurrechten. In geval van een vervreemding van Voorkeurrechten die niet als bedrijfsactiva worden aangehouden, worden de kosten voor het verwerven van de vervreemde Voorkeurrechten geacht nul te zijn.

Verschillend van de belasting van een meerwaarde uit de vervreemding van Aandelen ("*Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Belasting van meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden – Vennootschappen*") zijn de meerwaarden uit de vervreemding van Voorkeurrechten die door vennootschappen worden aangehouden (of onrechtstreeks door een vennootschap via een personenvennootschap) volledig belastbaar voor doeleinden van de vennootschapsbelasting en de bedrijfsbelasting, ongeacht de individuele aandelenparticipatie.

### **Niet-inwoners**

#### **Belasting op dividendinkomen**

Aandeelhouders die geen fiscaal inwoner zijn in Duitsland, worden in Duitsland alleen onderworpen aan belasting op hun dividendinkomen indien hun aandelen deel uitmaken van de bedrijfsactiva van een vaste inrichting of een vaste bedrijfszetel in Duitsland, of indien zij bedrijfsactiva vormen waarvoor een vaste vertegenwoordiger in Duitsland is aangewezen. In het algemeen is de hierboven beschreven situatie voor Duitse ingezetenen aandeelhouders die hun aandelen als bedrijfsactiva houden, van toepassing ("*Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Fiscale inwoners – Belasting op dividendinkomen – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*").

#### **Belasting op meerwaarden**

Meerwaarden uit de vervreemding van aandelen of Voorkeurrechten door een aandeelhouder die geen fiscaal inwoner is van Duitsland zijn alleen belastbaar in Duitsland als de verkopende aandeelhouder de aandelen of de Voorkeurrechten aanhoudt via een vaste inrichting of vaste bedrijfszetel of als bedrijfsactiva waarvoor een vaste vertegenwoordiger in Duitsland is aangesteld. In een dergelijk geval is de beschrijving hierboven voor Duitse ingezetenen aandeelhouders die hun aandelen houden als bedrijfsactiva van dienovereenkomstige toepassing ("*Belasting in de Bondsrepubliek Duitsland – Fiscale inwoners – Belasting op meerwaarden – Aandelen die als bedrijfsactiva worden aangehouden*").

#### **Successie- en schenkbelasting**

De overdracht van aandelen aan een andere persoon mortis causa of door middel van schenking is in de regel onderworpen aan Duitse successierechten of schenkbelasting indien:



- de woonplaats, de gewone verblijfplaats, de plaats van beheer of de statutaire zetel van de overledene, de schenker, de erfgenaam, de begunstigde of een andere verkrijger op het tijdstip van de vermogensoverdracht in Duitsland is, of deze persoon als Duits onderdaan niet meer dan vijf ononderbroken jaren buiten Duitsland heeft doorgebracht zonder in Duitsland een woonplaats te behouden; of
- de aandelen van de overledene of de schenker behoorden tot de bedrijfsactiva waarvoor er een vaste inrichting was in Duitsland of waarvoor een vaste vertegenwoordiger was aangewezen; of
- de overledene of de schenker op het ogenblik van de erfopvolging of schenking, alleen of samen met andere verbonden partijen een rechtstreeks of onrechtstreeks belang van minstens 10% van het kapitaal van de Vennootschap had.

Het geringe aantal verdragen ter voorkoming van dubbele belasting met betrekking tot successie- en schenkbelasting dat Duitsland tot nu toe heeft gesloten, voorzien gewoonlijk dat Duitse successie- en schenkbelasting alleen worden geheven in de gevallen onder het eerste punt en, behoudens bepaalde beperkingen, in de gevallen onder het tweede punt. Bijzondere bepalingen zijn van toepassing op bepaalde Duitse onderdanen die buiten Duitsland wonen en op voormalige Duitse onderdanen.

### **Andere belastingen**

Op de aankoop of vervreemding van aandelen of andere vormen van aandelenoverdracht wordt geen Duitse overdrachtsbelasting, belasting over de toegevoegde waarde, zegelrecht of soortgelijke belastingen geheven. Momenteel wordt in Duitsland geen nettovermogensbelasting geheven. Een ondernemer kan er echter voor kiezen om belasting over de toegevoegde waarde te betalen op de verkoop van aandelen, ook al is hij in de regel vrijgesteld van belasting over de toegevoegde waarde, indien de aandelen voor zijn onderneming aan een andere ondernemer worden verkocht.

### **Financiële Transactietaks**

Op 14 februari 2013 keurde de Europese Commissie een voorstel (de **Ontwerprichtlijn**) over een financiële transactietaks (FTT) goed. Volgens de Ontwerprichtlijn zal de FTT in bepaalde EU Lidstaten worden geïmplementeerd, met inbegrip van Duitsland.

De voorgestelde FTT heeft een zeer ruim toepassingsgebied en zou, indien zij wordt ingevoerd, onder bepaalde omstandigheden kunnen van toepassing zijn op bepaalde aandelentransacties (met inbegrip van transacties op de secundaire markt). De uitgifte van en inschrijving op aandelen zou echter worden vrijgesteld.

Volgens het regeerakkoord tussen de Duitse Christen-Democratische Partij en de Christelijke Sociale Unie alsook de Duitse Sociaal-Democratische Partij is de huidige Duitse regering nog steeds van plan om een FTT in te voeren. In juni 2018 kwamen Duitsland en Frankrijk overeen om verder te gaan met de invoering van een FTT in de EU, waarvoor de huidige Franse belasting op financiële transacties (die vooral gericht is op transacties met betrekking tot aandelen in beursgenoteerde vennootschappen met een marktkapitalisatie van meer dan 1 miljard EUR) als model zou kunnen dienen. Daarom hebben Frankrijk en Duitsland onlangs tijdens een vergadering van de Raad van de Europese Unie aan de High Level Working Party een gemeenschappelijk standpunt gepresenteerd over de invoering van een EU-brede FTT op basis van het Franse model.

Over elk FTT-voorstel wordt echter nog onderhandeld tussen (bepaalde) EU Lidstaten. Het is daarom momenteel onzeker of en wanneer de voorgestelde FTT door de deelnemende EU Lidstaten zal worden ingevoerd en wanneer deze in werking zal treden met betrekking tot de aandelentransacties.

Potentiële beleggers wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen met betrekking tot de FTT.

## INFORMATIE OVER DE AANBIEDING

### Informatie met betrekking tot de kapitaalverhoging

Ingevolge een machtiging verleend door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap van 17 mei 2022 en artikel 7 van de Statuten van de Vennootschap, heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid om de Nieuwe Aandelen uit te geven binnen het kader van het toegestaan kapitaal en om het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van 600.000.000,00 EUR (met inbegrip van uitgiftepremie).

Op 17 mei 2022 heeft de Raad van Bestuur beslist om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een maximumbedrag van 600.000.000,00 EUR (met inbegrip van de uitgiftepremie) door middel van de uitgifte van Nieuwe Aandelen met buitentoepassingverklaring van de wettelijke voorkeurrechten van de Bestaande Aandeelhouders in overeenstemming met artikel 7:188 en volgende van het WVV maar met extralegale voorkeurrechten, d.w.z. de Voorkeurrechten toegekend aan de Bestaande aandeelhouders bij de sluiting van Euronext Brussels op 15 juni 2022. Zie rubriek "*Algemene voorwaarden van de Aanbieding – Aandelen aangeboden met een extralegaal voorkeurrecht*" voor aanvullende informatie over het extralegaal voorkeurrecht en het verschil ervan met het wettelijke voorkeurrecht in de zin van artikel 7:188 en volgende van het WVV.

De Raad van Bestuur heeft de vaststelling van de Uitgifteprijs, de Ratio en het maximum aantal Nieuwe Aandelen gedelegeerd aan een ad hoc comité (het "**Ad Hoc Comité**"). De aanbieding door de Vennootschap van de Nieuwe Aandelen wordt uitgevoerd met extralegale voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. Het wettelijk voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap, zoals beschreven in artikel 7:188 en volgende van het WVV, werd niet toegepast met betrekking tot de Aanbieding. Aan de Bestaande Aandeelhouders worden echter Voorkeurrechten toegekend, die elk een extralegaal voorkeurrecht verlenen zoals hieronder beschreven.

Op 14 juni 2022 heeft het Ad Hoc Comité beslist om de Uitgifteprijs vast te stellen op 124,50 EUR, en het maximum aantal Nieuwe Aandelen op 4.739.865. Het besliste eveneens dat de Ratio 2 Nieuwe Aandelen voor 29 Voorkeurrechten is.

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om, na overleg met de Underwriters, de Aanbieding in te trekken of op te schorten indien (i) zij vaststelt dat de marktomstandigheden de Aanbieding op materiële wijze zouden bemoeilijken, of (ii) de Underwritingovereenkomst niet werd ondertekend of werd beëindigd overeenkomstig de voorwaarden ervan (zie de rubriek "*Intrekking of opschorting van de Aanbieding*").

### De aangeboden Nieuwe Aandelen

#### *Type en soort*

De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder van soort A-aandelen, zullen soort A-aandelen zijn, op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening door die houder van zijn Voorkeurrechten losgekoppeld van soort A-aandelen. De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door een houder van soort C-aandelen, zullen soort C-aandelen zijn, op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening door die houder van zijn Voorkeurrechten losgekoppeld van soort C-aandelen. Een houder van verschillende soorten van aandelen kan geen Voorkeurrechten die losgekoppeld zijn van aandelen van een andere soort combineren om Nieuwe Aandelen te ontvangen.

De Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door iedere andere persoon, zullen soort B-aandelen zijn.

#### *Toepasselijke wetgeving en jurisdictie*

De Aanbieding en de Nieuwe Aandelen worden onderworpen aan Belgisch recht.

De bevoegde rechtbanken in het geval van geschillen betreffende de Aanbieding of de Nieuwe Aandelen zijn de rechtbanken van Brussel.

### **Vorm**

De Nieuwe Aandelen zullen worden geleverd op naam of in gedematerialiseerde (girale) vorm, behalve voor de Bestaande Aandeelhouders van aandelen op naam die Nieuwe Aandelen op naam zullen ontvangen.

Aandeelhouders kunnen de Vennootschap verzoeken om hun aandelen in gedematerialiseerde vorm om te zetten in aandelen op naam, of omgekeerd, in overeenstemming met de Statuten, op eigen kosten.

Er is een aanvraag ingediend voor de toelating tot notering en handel van de nieuwe soort B-aandelen op Euronext Brussels. Ze zullen worden verhandeld onder dezelfde ISIN-code als de bestaande Aandelen, namelijk BE0003822393. Aangezien de soort A- en C-aandelen op naam zijn, worden ze momenteel niet verhandeld onder een ISIN-code.

### **Valuta**

De Aanbieding vindt plaats in euro.

### **Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen**

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de Statuten. Alle aandelen hebben identieke stem-, dividend- en liquidatierechten, tenzij anders bepaald in de Statuten van de Vennootschap. De Nieuwe Aandelen zullen het recht inhouden op een dividend met betrekking tot het boekjaar dat aanvingt op 1 januari 2022 en zullen vanaf hun uitgiftedatum het recht inhouden op eventuele uitkeringen door de Vennootschap. Alle aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en hebben dezelfde rang in het geval van insolventie van de Vennootschap. In het geval van insolventie, zijn de vorderingen van de houders van aandelen achtergesteld ten opzichte van die van de schuldeisers van de Vennootschap.

De rechten die aan aandelen zijn verbonden, worden verder beschreven in "*Beschrijving van het Aandelenkapitaal en de Statuten – Algemene Vergadering van Aandeelhouders en stemrechten*".

### **Beperkingen op de vrije verhandeling van de Nieuwe Aandelen**

Soort B-aandelen zijn vrij overdraagbaar. Elke houder van soort A-aandelen of soort C-aandelen kan alle of een deel van zijn soort A-aandelen of soort C-aandelen vrij overdragen: (i) aan een verbonden of geassocieerde persoon zoals gedefinieerd in artikelen 1:20 en 1:21 van het WVV, die ermee instemt gebonden te zijn door de bepalingen van en de verplichtingen van de overdrager onder de Aandeelhoudersovereenkomst, zolang de Aandeelhoudersovereenkomst van kracht blijft; en (ii) aan de personen aangeduid in artikel 9.2 van de Statuten, mits aan de voorwaarden bepaald in de Aandeelhoudersovereenkomst wordt voldaan, inclusief het voorkeurrecht van de andere aandeelhouders. Zie in dit verband ook de rubriek "*Beschrijving van het Aandelenkapitaal en de Statuten – Algemene Vergadering van Aandeelhouders en stemrechten – Overdracht van aandelen*".

Zie rubriek "*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen*" voor beperkingen die van toepassing zijn op de Aanbieding.

Zie rubriek "*Lock-up en standstill regelingen*" voor de lock-up verbintenis van Publi-T en de standstill verbintenis van de Vennootschap.

### **Algemene voorwaarden van de Aanbieding**

#### ***Aandelen aangeboden met een extralegaal voorkeurrecht***

De aanbieding door de Vennootschap van de Nieuwe Aandelen wordt uitgevoerd met extralegale voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. Het wettelijk voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap, zoals beschreven in artikel 7:188 en volgende van het WVV, werd niet toegepast met betrekking tot de Aanbieding. Aan de Bestaande Aandeelhouders worden echter Voorkeurrechten toegekend, die elk een extralegaal voorkeurrecht verlenen zoals hieronder beschreven.

Vanuit praktisch oogpunt verschillen de Voorkeurrechten niet wezenlijk van de wettelijke voorkeurrechten, en verschilt de procedure van de Aanbieding niet substantieel van de procedure die anders zou zijn toegepast indien de Aanbieding had plaatsgevonden met de wettelijke voorkeurrechten, zoals voorzien door het WVV. In het bijzonder zullen de Voorkeurrechten worden

onthecht van de onderliggende aandelen en, op voorwaarde dat ze in gedematerialiseerde vorm zijn, tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten afzonderlijk verhandelbaar zijn op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Als één van de uitzonderingen op de procedure die van toepassing zou zijn geweest indien de Aanbieding met wettelijke voorkeurrechten had plaatsgevonden, zal de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten een duur hebben van 8 dagen in plaats van 15 dagen.

### ***Voorkeurrechten***

Elk Aandeel zal recht geven aan haar houder op de toekenning van één Voorkeurrecht. Het Voorkeurrecht wordt vertegenwoordigd door coupon nr. 20. De Voorkeurrechten zullen van de Bestaande Aandelen worden losgekoppeld op 15 juni 2022 na de sluiting van Euronext Brussels en, op voorwaarde dat ze in gedematerialiseerde vorm zijn, verhandelbaar zijn op Euronext Brussels gedurende de volledige Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten onder de ISIN-code BE0970178811.

### ***Verlaagde kapitaalverhoging***

De Vennootschap heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Het definitieve aantal uitgegeven Nieuwe Aandelen en het definitieve bedrag van de kapitaalverhoging zullen worden bevestigd in een persbericht van de Vennootschap op of omstreeks 24 juni 2022.

### ***Bedrag van de kapitaalverhoging***

Indien op alle Nieuwe Aandelen wordt ingeschreven, zal het totale bedrag van de kapitaalverhoging (met inbegrip van de uitgiftepremie) 590.113.192,50 EUR bedragen. Zoals hierboven aangegeven, behoudt de Vennootschap zich het recht voor om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Er is geen minimum vastgesteld voor de Aanbieding.

### ***Uitgifteprijs en Ratio***

De Uitgifteprijs bedraagt 124,50 EUR per Nieuw Aandeel.

De Uitgifteprijs vertegenwoordigt een korting op de slotkoers van 14 juni 2022 (die 143,00 EUR bedroeg) van 12,94%. Op basis van de slotkoers bedraagt de theoretische ex-rechtenprijs (“**TERP**”) 141,81 EUR, de theoretische waarde van één Voorkeurrecht 1,19 EUR en de korting van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP 12,20%.

De houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen naar de Ratio van 2 Nieuwe Aandelen voor 29 Voorkeurrechten, met dien verstande dat een houder van verschillende soorten van aandelen Voorkeurrechten die losgekoppeld zijn van aandelen van een andere soort niet kan combineren om Nieuwe Aandelen te ontvangen.

De Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel zal worden ingebracht als kapitaal tot de exacte fractiewaarde van de Bestaande Aandelen (d.w.z. . 24,94 EUR per Aandeel, met het oog op de leesbaarheid afgerond op de dichtstbijzijnde gehele eurocent) vermenigvuldigd met het aantal Nieuwe Aandelen en vervolgens naar boven afgerond op de dichtstbijzijnde gehele eurocent. Het verschil tussen deze inbreng in het kapitaal en de totale Uitgifteprijs zal, na aftrek van eventuele kosten, worden toegewezen aan een onbeschikbare rekening (“uitgiftepremierekening”).

Beleggers worden geen kosten in rekening gebracht door de Vennootschap of de Underwriters in verband met hun rol als underwriters. Beleggers moeten mogelijks echter wel de gebruikelijke verrichtings- en handelskosten betalen die in rekening worden gebracht door de financiële instelling die hun rekeningen aanhoudt. De aan- en verkoop van de aandelen is, onder bepaalde omstandigheden, onderworpen aan de Belgische taks op beursverrichtingen. Zie voor meer informatie de rubriek “*Belasting*” en met name de rubriek “*Belastingstelsel – Belastingstelsel in België – Taks op beursverrichtingen*”.

### ***Inschrijvingsperiodes en procedure***

#### ***Aanbieding met Voorkeurrechten***

De Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zal lopen van 16 juni 2022 tot en met 23 juni 2022, 16 uur CET.

Na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten mogen de Voorkeurrechten niet langer worden uitgeoefend of verhandeld en bijgevolg zullen de nadien ontvangen inschrijvingsaanvragen nietig zijn.

#### *Inschrijvingsprocedure*

Zoals hierboven vermeld zullen de Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nr. 20 van de Bestaande Aandelen, van deze aandelen worden losgekoppeld op 15 juni 2022 na de sluiting van Euronext Brussels:

- (i) Bestaande Aandeelhouders van wie de aandelenparticipaties ingeschreven zijn in het aandelenregister van de Vennootschap zullen, op het in het aandelenregister opgegeven adres, een brief of e-mail van de Vennootschap ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over de procedures die zij dienen te volgen, met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus en de toepasselijke effectenwetgeving.
- (ii) Aan de Bestaande Aandeelhouders die gedematerialiseerde aandelen in de Vennootschap bezitten zal automatisch, door middel van girale boeking op hun effectenrekening, een overeenstemmend aantal Voorkeurrechten worden toegewezen op de effectenrekening die zij houden bij hun bank, met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus en de toepasselijke effectenwetgeving. Ze zullen in principe door hun financiële instelling worden geïnformeerd over de procedure die zij dienen te volgen.

Onder voorbehoud van beperkingen onder toepasselijke effectenwetgeving (zie de rubriek “*Plan van verdeling en toewijzing van de Nieuwe Aandelen*”) kunnen beleggers die Voorkeurrechten in gedematerialiseerde vorm aanhouden (met inbegrip van Bestaande Aandeelhouders), tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten onverminderbaar, rechtstreeks inschrijven op de Nieuwe Aandelen aan de loketten van KBC Bank, CBC Banque, KBC Securities, BNP Paribas Fortis en Belfius Bank indien zij daar een klantenrekening aanhouden of, onrechtstreeks via enige andere financiële tussenpersoon. Inschrijvers worden verzocht zich te informeren inzake de kosten die door deze financiële tussenpersonen in rekening zouden kunnen worden gebracht en die zij zelf zullen moeten betalen. Op het moment van de inschrijving moeten de inschrijvers een overeenkomstig aantal Voorkeurrechten afstaan in overeenstemming met de Ratio.

Bestaande Aandeelhouders van wie de aandelenparticipatie in de Vennootschap is ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap, moeten ervoor kiezen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen en het respectieve bedrag voor die inschrijving over te maken op de geblokkeerde rekening van de Vennootschap (zoals zal worden aangegeven in de instructiebrief van de Vennootschap) tegen 23 juni 2022, uiterlijk 16 uur CET. Indien dit niet gebeurt, betekent dit dat de Bestaande Aandeelhouders hun Voorkeurrechten niet hebben kunnen uitoefenen, in welk geval zij de eventuele Netto-opbrengst van de Scrips (zoals hieronder gedefinieerd) voor dergelijke niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zullen ontvangen.

#### *Verhandeling van Voorkeurrechten*

Tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten mogen Voorkeurrechten in gedematerialiseerde vorm worden verhandeld op Euronext Brussels.

Voorkeurrechten kunnen niet langer worden uitgeoefend of verhandeld na 23 juni 2022, 16 uur CET, de “**Voltooiingsdatum**” van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zullen worden bekendgemaakt via een persbericht op of omstreeks 24 juni 2022.

#### *Private Plaatsing van de Scrips*

Op de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch worden omgezet in een gelijk aantal Scrips en deze Scrips zullen via een private plaatsing worden verkocht aan institutionele beleggers. Via deze procedure zal er een vraagboek worden opgebouwd om één marktprijs voor de Scrips te vinden. Beleggers die Scrips verwerven verbinden zich er onherroepelijk toe de Scrips uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio.

De Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting één dag duren, en zal naar verwachting plaatsvinden op 24 juni 2022.



De Private Plaatsing van de Scrips zal enkel plaatsvinden indien niet alle Voorkeurrechten werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten.

De netto-opbrengst van de verkoop van Scrips (naar beneden afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht) zal, na aftrek van kosten, lasten en alle vormen van uitgaven die de Vennootschap moet doen voor de verkoop van de Scrips (de "**Netto-opbrengst van de Scrips**"), in voorkomend geval, proportioneel worden verdeeld tussen alle houders van Voorkeurrechten die deze niet hebben uitgeoefend. De Netto-opbrengst van de Scrips zal worden bekendgemaakt via een persbericht en ter beschikking worden gesteld van de Bestaande Aandeelhouders op voorlegging van coupon nr. 20. Er is echter geen garantie dat bepaalde of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips, of dat er enige Netto-opbrengst van de Scrips zal zijn. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters die een verkoop van de Scrips bewerkstelligen zullen verantwoordelijk zijn voor enig gebrek aan Netto-opbrengst van de Scrips uit de verkoop van de Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips.

Als de Netto-opbrengst van de Scrips minder bedraagt dan 0,01 EUR per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, hebben de houders van Voorkeurrechten die deze niet hebben uitgeoefend geen recht op enige betaling en zal de Netto-opbrengst van de Scrips in plaats daarvan aan de Vennootschap worden overgedragen. Indien de Vennootschap aankondigt dat Netto-opbrengst van de Scrips beschikbaar is voor uitkering aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten, en deze houders de betaling daarvan niet voor 29 juni 2022 hebben ontvangen, moeten die houders contact opnemen met hun financiële tussenpersoon, met uitzondering van houders van aandelen op naam, die contact moeten opnemen met de Vennootschap.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten verschuldigde bedrag zullen via een persbericht worden meegedeeld op of omstreeks 24 juni 2022.

#### *Regels voor inschrijving*

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat alle Nieuwe Aandelen waarop zij hebben ingeschreven, volledig aan hen zullen worden toegewezen. Alle inschrijvingen zijn bindend en onherroepelijk, behalve zoals beschreven in de rubriek "*Aanvulling op het Prospectus*".

Houders van gedematerialiseerde Voorkeurrechten die wensen uit te oefenen en in te schrijven op Nieuwe Aandelen, dienen hun financiële tussenpersoon overeenkomstig te instrueren. De financiële tussenpersoon is verantwoordelijk voor het verkrijgen van de inschrijvingsaanvraag en voor de correcte verzending van deze inschrijvingsaanvraag aan de Underwriters. Houders van Voorkeurrechten op naam die wensen uit te oefenen en in te schrijven op Nieuwe Aandelen, dienen de instructies na te leven van de brief die zij van de Vennootschap ontvangen. Het is niet mogelijk om Voorkeurrechten verbonden aan Aandelen op naam te combineren met Voorkeurrechten verbonden aan gedematerialiseerde aandelen om in te schrijven op Nieuwe Aandelen.

Gezamenlijke inschrijvingen zijn niet mogelijk: de Vennootschap erkent slechts één eigenaar per Aandeel.

Inschrijvingen via de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips kunnen niet worden verminderd. Bijgevolg hoeft er geen procedure te worden georganiseerd om enige te veel betaalde bedragen van inschrijvers terug te betalen.

Bestaande Aandeelhouders of beleggers die niet het exacte aantal Voorkeurrechten bezitten dat vereist is om in te schrijven op een rond aantal Nieuwe Aandelen, kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode ofwel de ontbrekende Voorkeurrechten om in te schrijven op één of meer bijkomende Nieuwe Aandelen kopen (door middel van een private transactie of op de gereguleerde markt van Euronext Brussels), ofwel de Voorkeurrechten die een aandelenfractie vertegenwoordigen, verkopen (door middel van een private transactie of op de gereguleerde markt van Euronext Brussels), ofwel deze Voorkeurrechten aanhouden zodat deze na de Inschrijvingsperiode te koop zouden worden aangeboden in de vorm van Scrips. De aankoop of verkoop van Voorkeurrechten en/of de verwerving van Scrips kan bepaalde kosten met zich brengen.

#### *Minimum- of maximumbedrag waarvoor kan worden ingeschreven*

Onder voorbehoud van de Ratio geldt er geen minimum- of maximumbedrag waarvoor in het kader van de Aanbieding kan worden ingeschreven.

### *Intrekking of opschorting van de Aanbieding*

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om, na overleg met de Underwriters, de Aanbieding in te trekken of op te schorten als (i) zij vaststelt dat de marktomstandigheden de Aanbieding op enige materiële wijze zouden bemoeilijken, of (ii) de Underwritingovereenkomst niet werd ondertekend of werd beëindigd overeenkomstig de voorwaarden ervan. Indien de Vennootschap beslist om de Aanbieding in te trekken of op te schorten of indien de Underwritingovereenkomst beëindigd wordt in overeenstemming met de voorwaarden ervan, zal een persbericht worden gepubliceerd en, voor zover de Vennootschap door een dergelijke gebeurtenis wettelijk verplicht zou zijn een aanvulling op het Prospectus publiceren, zal een dergelijke aanvulling worden gepubliceerd. Een dergelijke intrekking of opschorting van de aanbieding kan plaatsvinden tot de Voltooiingsdatum.

### **Publicaties in het kader van de Aanbieding**

#### *Aanvulling op het Prospectus*

In geval een significante nieuwe factor, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus, die mogelijk een invloed kan hebben op de beoordeling van de Aanbieding door potentiële beleggers, zich voordoet of opgemerkt wordt tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en het tijdstip waarop de verhandeling van de Nieuwe Aandelen start op Euronext Brussels, zal deze onverwijld door de Emittent worden uiteengezet in een aanvulling bij het Prospectus. Dergelijke aanvulling op het prospectus zal onderhevig zijn aan goedkeuring door de FSMA en zal vervolgens gepubliceerd worden door de Emittent op dezelfde wijze als het Prospectus. Verklaringen in een dergelijke aanvulling (of vervat in een enig document dat daarin door verwijzing is opgenomen) zullen, voor zover van toepassing (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins), worden geacht de verklaringen vervat in dit Prospectus te wijzigingen of vervangen. Een verklaring die zodanig is gewijzigd of vervangen zal, behalve zoals zodanig gewijzigd of vervangen, geen deel meer uitmaken van dit Prospectus.

Beleggers die reeds voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling aanvaard hebben om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen, zullen het recht hebben, dat binnen drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling kan worden uitgeoefend, op voorwaarde dat de significante nieuwe factor, materiële vergissing of onjuistheid zich voordeed of opgemerkt werd voor de Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten, om hun inschrijving in te trekken overeenkomstig artikelen 23.2a en 23.3a van de Prospectusverordening.

De aanvulling moet door de FSMA worden goedgekeurd. Er zal een aanvulling op dit Prospectus worden gepubliceerd in onder andere de volgende gevallen: (i) de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten wordt gewijzigd; (ii) het maximale aantal Nieuwe Aandelen wordt verlaagd vóór de toewijzing van de Nieuwe Aandelen; (iii) de Underwritingovereenkomst wordt niet uitgevoerd of wordt wel uitgevoerd maar vervolgens beëindigd; of (iv) voor zover vereist, de Vennootschap besluit, na overleg met de Underwriters, om de Aanbieding in te trekken of op te schorten (zie rubriek "*Informatie over de Aanbieding – Intrekking of opschorting van de Aanbieding*").

Inschrijvers op de Aanbieding met Voorkeurrechten die hun inschrijving intrekken na de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten zullen niet delen in de Netto-opbrengst van de Scrips en zullen op geen andere wijze worden vergoed, ook niet voor de aankoopprijs (en enige verwante kosten) die werd betaald om enige Voorkeurrechten of Scrips te verwerven.

Indien de inschrijvingen op de Aanbieding met Voorkeurrechten werden uitgevoerd via een financiële tussenpersoon, zal de financiële tussenpersoon de beleggers bijstaan bij het uitoefenen van het recht om aanvaarding in een dergelijk geval in te trekken. De financiële tussenpersoon zal contact opnemen met beleggers vóór het einde van de eerste werkdag volgend op de dag van publicatie van de aanvulling.

#### *Resultaten van de Aanbieding*

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zullen via een persbericht vóór de opening van de markt worden bekendgemaakt op of omstreeks 24 juni 2022.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en de betaling van de Netto-opbrengst van de Scrips zullen via een persbericht en in de Belgische financiële pers worden bekendgemaakt op of omstreeks 24 juni 2022.

## Betaling en levering van de Nieuwe Aandelen

De betaling van de inschrijvingen met gedematerialiseerde Voorkeurrechten zal naar verwachting plaatsvinden op of omstreeks 28 juni 2022 door debitering van de rekening van de inschrijver op dezelfde valutatdatum (met inachtneming van de procedures van de betreffende financiële tussenpersoon). De betaling van de inschrijvingen met Voorkeurrechten op naam zal gebeuren door storting op een geblokkeerde rekening van de Vennootschap. De storting moet op deze rekening ontvangen zijn uiterlijk op 23 juni 2022, 16 uur CET zoals aangegeven in de instructiebrief van de Vennootschap.

De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting plaatsvinden op of omstreeks 28 juni 2022. De betaling van de inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling.

De levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of omstreeks 28 juni 2022. De Nieuwe Aandelen zullen worden geleverd onder de vorm van gedematerialiseerde Aandelen (geboekt op de effectenrekening van de inschrijver) of als Aandelen op naam ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap.

## Dividendrecht

De Nieuwe Aandelen zullen recht geven op een aandeel in de resultaten van het financieel jaar dat is begonnen op 1 januari 2022 en van de daaropvolgende jaren.

## Verwacht tijdschema van de Aanbieding

Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	T-1	14 juni 2022
Loskoppeling van coupon nr. 20 (die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na sluiting van de markten .....	T	15 juni 2022
Publicatie van het persbericht over de introductie en beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek .....	T	15 juni 2022
Verhandeling van aandelen “ex-rechten” .....	T+1	16 juni 2022
Opening van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten .....	T+1	16 juni 2022
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels .....	T+1	16 juni 2022
Betaaldatum voor de houders van Voorkeurrechten op naam, uitgeoefend door inschrijvers .....	T+8	23 juni 2022
Voltooiingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten	T+8	23 juni 2022
Einde van de notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+8	23 juni 2022
Aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten via een persbericht .....	T+9	24 juni 2022
Opschorting van de handel in Aandelen .....	T+9	24 juni 2022
Versnelde Private plaatsing van de Scrips .....	T+9	24 juni 2022
Toewijzing van de Scrips en inschrijving met Scrips .....	T+9	24 juni 2022
Aankondiging via een persbericht van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en van de Netto-opbrengst van de Scrips die (in voorkomend geval) verschuldigd is aan houders van coupons nr. 20 en einde van de opschorting van de handel in Aandelen .....	T+9	24 juni 2022
Betaaldatum voor de inschrijvers met uitgeoefende gedematerialiseerde Voorkeurrechten .....	T+13	28 juni 2022
Uitvoering van de kapitaalverhoging .....	T+13	28 juni 2022
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers .....	T+13	28 juni 2022
Notering van de soort B-aandelen op Euronext Brussels .....	T+13	28 juni 2022
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten .....	T+14	29 juni 2022

De Vennootschap mag de data en tijdstippen van de kapitaalverhoging en de periodes die in het bovenstaande tijdschema en in dit Prospectus zijn aangegeven, aanpassen. Indien de Vennootschap beslist om dergelijke data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal zij Euronext Brussels op de hoogte brengen en beleggers informeren via een persbericht. Belangrijke wijzigingen aan dit Prospectus zullen worden gepubliceerd in een persbericht en als een aanvulling op dit Prospectus in de Belgische financiële pers en op de website van de Vennootschap.

## **Regelingen voor de toelating tot de handel en de verhandeling van de effecten**

### ***Toelating tot de handel***

#### ***Voorkeurrechten***

De Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nr. 20, zullen van de onderliggende aandelen in de Vennootschap worden onthecht op 15 juni 2022 na de sluiting van Euronext Brussels.

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor toelating tot de handel van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels. De Voorkeurrechten zullen naar verwachting vanaf 16 juni 2022 tot en met 23 juni 2022 op Euronext Brussels worden genoteerd en verhandeld onder ISIN-code BE0970178811.

#### ***Scripts***

Er zal geen aanvraag worden ingediend voor de toelating tot de handel van de Scripts.

#### ***Notering***

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels. De nieuwe soort B-aandelen zullen worden genoteerd op Euronext Brussels onder ISIN-code BE0003822393.

#### ***Geen stabilisatie***

Er zal door de Underwriters geen stabilisatie worden uitgevoerd in het kader van de Aanbieding met Voorkeurrechten.

### ***Liquiditeitscontract***

De Vennootschap heeft een liquiditeitscontract gesloten met Exane BNP Paribas.

### ***Financiële dienstverlening***

De financiële dienstverlening voor de aandelen van de Vennootschap (met inbegrip van de Nieuwe Aandelen) wordt in België verstrekt door BNP Paribas Fortis NV, KBC Securities NV en Belfius Bank NV. In Duitsland werd geen financiële instelling aangesteld om financiële diensten aan te bieden in verband met de Aanbieding. De kosten van deze financiële dienstverlening worden gedragen door de Vennootschap.

### ***Kosten in verband met de Aanbieding***

De bruto- en netto-opbrengst van de Aanbieding met Voorkeurrechten worden geschat op maximaal 590.113.192,50 EUR respectievelijk 583.978.687,50 EUR. De kosten in verband met de Aanbieding met Voorkeurrechten, die de Vennootschap zal betalen, worden geschat op maximaal 6.134.505 EUR en omvatten onder andere onderwritingvergoedingen en commissies ten bedrage van 4.699.505 EUR, de vergoedingen verschuldigd aan de FSMA en Euronext Brussels, juridische en administratieve kosten alsook publicatiekosten.

## **Verwatering**

### ***Gevolgen voor deelneming in het kapitaal***

In de veronderstelling dat een Bestaande Aandeelhouder die vóór de Aanbieding met Voorkeurrechten 1,0% van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou de deelneming van die Bestaande Aandeelhouder in het kapitaal van de Vennootschap als gevolg van de Aanbieding met Voorkeurrechten dalen tot 0,94%, in de veronderstelling van de uitgifte van 4.739.865 Nieuwe Aandelen.

Als een aandeelhouder alle aan hem toegewezen Voorkeurrechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn op het vlak van deelname in het kapitaal van de Vennootschap of op het vlak van zijn dividendrechten. Echter, in de mate dat een aandeelhouder een aantal Voorkeurrechten toegekend krijgt dat hem geen recht geeft op een rond aantal Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Ratio, kan deze aandeelhouder een lichte verwatering ondergaan indien hij de ontbrekende Voorkeurrechten niet verwerft op de secundaire markt en deze vervolgens niet uitoefent.

### **Financiële gevolgen**

Aandeelhouders die beslissen om niet alle aan hen toegekende Voorkeurrechten uit te oefenen, dienen rekening te houden met het risico op financiële verwatering van hun portefeuille. Dergelijk risico is een gevolg van het feit dat de Aanbieding wordt geprijsd tegen een Uitgifteprijs die lager is dan de marktprijs van het Aandeel.<sup>10</sup> In de tabel hieronder wordt de omvang van een dergelijke verwatering uiteengezet. In theorie zou de waarde van de Voorkeurrechten de daling van de financiële waarde die het gevolg is van het feit dat de Uitgifteprijs lager is dan de marktprijs, moeten compenseren. Bestaande Aandeelhouders kunnen een financieel verlies lijden als zij hun Voorkeurrechten niet kunnen verhandelen (verkopen) tegen hun theoretische waarde (en de prijs waartegen de Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips niet leidt tot een betaling die gelijk is aan de theoretische waarde van de Scrips), zie voor illustratieve doeleinden de onderstaande tabel.

	<b>Prijs voor de Aanbieding met Voorkeurrechten<sup>(1)</sup></b>	<b>Theoretische ex-Rechten prijs</b>	<b>Theoretische waarde van de Rechten + 50%</b>	<b>Theoretische waarde van de Rechten - 50%</b>	<b>Theoretische waarde van de Rechten - 100%</b>
Na de uitgifte van 4.739.865 Nieuwe Aandelen	€ 143,00	€ 141,81	€ 1,79	€ 0,60	€ 0,00
% financiële verwatering .....			(0,42%)	0,42%	0,83%
Opmerkingen: .....					

Opmerkingen:

<sup>(1)</sup> Prijs van de aandelen van de Vennootschap per 18 juni 2022.

### **Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij de Aanbieding met Voorkeurrechten**

Behalve de Underwriters is er geen natuurlijke of rechtspersoon betrokken bij de Aanbieding die een belang heeft dat wezenlijk is voor de Aanbieding.

De Underwriters zullen naar verwachting op of omstreeks 24 juni 2022 een Underwritingovereenkomst sluiten met de Vennootschap (zie de rubriek “*Plan voor de verdeling en toewijzing van Nieuwe Aandelen – Underwritingovereenkomst*”).

Zowel Belfius als BNP Paribas Fortis hebben uitstaande langetermijnkredietlijnen met de Vennootschap en Belfius Insurance is één van de belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap (1,04%). Zie rubriek “*Belangrijke overeenkomsten – Financieringsregelingen van de Groep*”). Een bijzondere aandacht zal worden besteed aan het belangenconflict en de bekendmaking ervan aan beleggers.

BNP Paribas Fortis heeft momenteel enkele renteafdeckingscontracten uitstaan voor ETB.

Zowel BNP Paribas Fortis als KBC hebben een langdurige relatie met Elia Group, in welke context ze beide een brede waaier aan bankdiensten aanbieden aan Elia Group en enkele van haar dochterondernemingen, waarbij ze vergoedingen innen. BNP Paribas Fortis en KBC streven ernaar in de toekomst diensten te blijven aanbieden aan Elia Group en haar dochterondernemingen.

<sup>10</sup> De netto activawaarde per Aandeel bedroeg per 31 december 2021 32,53 EUR. De Uitgifteprijs bedraagt 124,50 EUR per Nieuw Aandeel.



## PLAN VAN VERDELING EN TOEWIJZING VAN DE NIEUWE AANDELEN

### Underwritingovereenkomst

De Vennootschap en de Underwriters verwachten (maar zijn niet verplicht) een Underwritingovereenkomst af te sluiten, hetgeen naar verwachting zal plaatsvinden op of omstreeks 24 juni 2022.

Onder de bepalingen en voorwaarden die dienen te worden opgenomen in de Underwritingovereenkomst, zal elk van de Underwriters afzonderlijk en op een niet-hoofdelijke basis een middelenverbintenis aangaan om de Aanbieding te onderschrijven door de betaling van alle Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in de Aanbieding te garanderen, met uitsluiting van (i) de Nieuwe Aandelen waartoe bepaalde Bestaande Aandeelhouders zich hebben verbonden om hierop in te schrijven ingevolge hun take-up verbintenissen (zie rubriek “*Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding*” hierboven) en (ii) de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door de Bestaande Aandeelhouders van aandelen op naam.

Onder de bepalingen en voorwaarden die dienen te worden opgenomen in de Underwritingovereenkomst, zullen de Underwriters afzonderlijk instemmen om het volgende percentage onderschreven aandelen te onderschrijven:

Underwriter	Underwritingverbintenis (%)
BNP Paribas Fortis NV	35%
KBC Securities NV	35%
Belfius Bank NV	15%
Goldman Sachs International	15%

De Underwriters zijn op geen enkele wijze verplicht Nieuwe Aandelen aan te kopen vóór de ondertekening van de Underwritingovereenkomst (en dan alleen volgens de bepalingen en onder de gebruikelijke voorwaarden die daarin zijn vastgelegd).

De Underwritingovereenkomst zal voorzien dat de Joint Global Coordinators het recht hebben om de Underwritingovereenkomst te beëindigen voorafgaand aan de voltooiing van de kapitaalverhoging met betrekking tot de Aanbieding en de Private Plaatsing van de Scrips en de notering en levering aan de inschrijvers van de Nieuwe Aandelen waarop met de Voorkeurrechten en de Scrips werd ingeschreven, in het geval dat: (i) enige verklaring vervat in enig document met betrekking tot de Aanbieding in enig materieel opzicht onjuist of misleidend is of is geworden of waarvan werd vastgesteld dat ze onjuist of misleidend is in enig materieel opzicht; (ii) niet vervulling van de opschortende voorwaarden uiteengezet in de Underwritingovereenkomst (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het succesvol vervullen van de Voorafgaande Verbintenissen); (iii) enige omstandigheid heeft zich voorgedaan die, indien de documenten met betrekking tot de Aanbieding op dat ogenblik zouden worden uitgegeven, een materiële onjuistheid of omissie daarin zou inhouden; (iv) de Vennootschap in gebreke blijft om haar materiële verplichtingen onder de Underwritingovereenkomst na te leven, in het bijzonder wanneer de Vennootschap de convenanten en verbintenissen opgenomen in de Underwritingovereenkomst in enig materieel opzicht schendt; (v) er zich een schending van enige van de verklaringen en garanties gegeven door de Vennootschap voordoet in enig materieel opzicht of er zich een gebeurtenis voordoet die, indien die verklaringen en garanties onmiddellijk na die gebeurtenis worden herhaald, enige van die verklaringen en garanties op materiële wijze onwaar, onjuist of misleidend zou maken; (vi) de Vennootschap in gebreke blijft de Nieuwe Aandelen uit te geven; (vii) de aanvraag voor toelating tot notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels wordt ingetrokken of geweigerd; (viii) enige gebeurtenis of ontwikkeling die die de oorzaak is van, leidt tot, of waarschijnlijk zal leiden tot, een materieel nadelig effect, met name elke gebeurtenis of gevolg die een materieel nadelig effect heeft op het vermogen van de Vennootschap om de Underwritingovereenkomst na te leven of de activiteiten te vervolledigen zoals uiteengezet in de Underwritingovereenkomst of om de Aanbieding te uit te voeren zoals beschreven in dit prospectus, alsook elk materieel nadelig effect op de waarde, de staat of de toestand (financieel, juridisch of anderszins) van het eigen vermogen of de eigendom, de activa, de rechten, het bedrijf, het management, de vooruitzichten, de winst, het netto eigen vermogen of de bedrijfsresultaten, de algemene zaken, de solvabiliteit van de Groep, met dien verstande dat een materieel nadelig effect ook geacht zal worden te hebben plaatsgevonden in

alle gevallen waarin afzonderlijke gebeurtenissen niet een dergelijke impact zouden hebben, maar waarin de combinatie van twee of meer dergelijke gebeurtenissen gezamenlijk een dergelijke impact zouden hebben; (ix) andere specifieke omstandigheden beschreven in de Underwritingovereenkomst zich voordoen, zoals een opschorting of materiële beperking van de verhandeling van de effecten van de Vennootschap op Euronext Brussels; een opschorting van of significante beperking in de verhandeling van effecten op Euronext Brussels of de New York Stock Exchange; een materiële verstoring van de commerciële bank- of effectenafwikkelings- of clearingdiensten in de Verenigde Staten of België of een materiële nadelige verandering in de financiële markten in de Verenigde Staten, België of op de internationale financiële markten, of een algemeen moratorium op commerciële bankactiviteiten opgelegd door de relevante autoriteiten in Brussel of New York, indien een dergelijke gebeurtenis, naar het redelijke oordeel van de Joint Global Coordinators, de voltooiing van de Aanbieding, de inschrijving op en levering van de Nieuwe Aandelen waarschijnlijk materieel zal schaden; (x) een aanvulling op dit Prospectus wordt uitgegeven of aanvullende informatie wordt gepubliceerd die op materiële wijze nadelig is voor de voltooiing van de Aanbieding. Indien de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd overeenkomstig haar bepalingen, zullen de Underwriters bevrijd worden van hun verplichting om in te schrijven op enige ondergeschreven Nieuwe Aandelen. Indien de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd, zal de Vennootschap een aanvulling op het Prospectus publiceren dat onderworpen zal zijn aan de goedkeuring vanwege de FSMA, in welk geval de inschrijving op de Aanbieding en inschrijving op de Private Plaatsing van de Scrips automatisch zal worden ingetrokken.

De Vennootschap zal in de Underwritingovereenkomst bepaalde verklaringen en garanties geven aan, en verbintenissen aangaan ten aanzien van de Underwriters en de Vennootschap zal ermee instemmen de Underwriters te vergoeden voor bepaalde aansprakelijkheden in verband met de Aanbieding.

### **Voornemen om in te schrijven**

Zie de rubriek *“Relatie met belangrijke aandeelhouders – Intentie van de Bestaande Aandeelhouders om deel te nemen aan de Aanbieding”* en de rubriek *“Management en bestuur – Intentie van de bestuurders en de leden van het Uitvoerend Comité om deel te nemen aan de Aanbieding”*.

### **Toewijzing en potentiële beleggers**

De Aanbieding wordt uitgevoerd met extralegale voorkeurrechten voor de Bestaande Aandeelhouders. De Voorkeurrechten worden toegewezen aan alle aandeelhouders van de Vennootschap bij sluiting van Euronext Brussels op 15 juni 2022, en elk aandeel in de Vennootschap zal de houder ervan recht geven op één Voorkeurrecht. Zowel de initiële houders van Voorkeurrechten en alle latere kopers van Voorkeurrechten, als enige kopers van Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen, met inachtneming van de beperkingen volgens de toepasselijke effectenwetgeving.

De Voorkeurrechten worden toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap en mogen alleen worden uitgeoefend door de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap (of latere kopers van de Voorkeurrechten) die dit volgens enige wet die op hen van toepassing is wettelijk kunnen doen. De Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van de Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, worden alleen aangeboden aan houders van Voorkeurrechten aan wie een dergelijke aanbieding wettelijk kan worden gedaan volgens enige wet die op die houders van toepassing is. De Vennootschap heeft alle noodzakelijke maatregelen getroffen om ervoor te zorgen dat Voorkeurrechten wettelijk kunnen worden uitgeoefend door, en Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, wettelijk kunnen worden aangeboden aan, het publiek (met inbegrip van aandeelhouders van de Vennootschap en houders van Voorkeurrechten) in België en Duitsland. De Vennootschap heeft geen enkele maatregel genomen om enige aanbieding van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen die als gevolg van de uitoefening van Voorkeurrechten moeten worden uitgegeven, mogelijk te maken in enige andere jurisdictie dan België of Duitsland.

De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden enkel aangeboden via een versnelde “bookbuilding” private plaatsing aan beleggers in België en via een vrijgestelde private plaatsing in zulke andere jurisdicties die door de Vennootschap zullen worden bepaald in

overleg met de Underwriters. De Scrips, en de Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van de Scrips in het kader van de Private Plaatsing van de Scrips, worden niet aangeboden aan enige andere personen of in enige andere jurisdictie.

#### *Verkoopbeperkingen*

De verspreiding van dit Prospectus, de aanvaarding, de verkoop, de aankoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop en de uitoefening van Scrips en de inschrijving op en de verwerving van Nieuwe Aandelen kan, volgens de wetten van bepaalde landen andere dan België en Duitsland, onderworpen zijn aan bijzondere voorschriften. Individuen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de aanvaarding, de verkoop, de aankoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop of uitoefening van Scrips, of de inschrijving op of verwerving van Nieuwe Aandelen overwegen, dienen zich te informeren over dergelijke voorschriften en over de mogelijke beperkingen die daaruit voortvloeien, en dienen deze beperkingen na te leven. Tussenpersonen kunnen de aanvaarding, de verkoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop of uitoefening van Scrips, of de inschrijving op of verwerving van Nieuwe Aandelen niet toestaan voor cliënten met een adres in een land waar dergelijke beperkingen gelden. Geen enkele persoon die dit Prospectus ontvangt (met inbegrip van trustees en nominees), mag het verspreiden in of verzenden naar dergelijke landen, tenzij in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De Vennootschap en de Underwriters wijzen uitdrukkelijk alle aansprakelijkheid af voor de niet-naleving van de bovenvermelde beperkingen.

Dit Prospectus vormt geen aanbieding tot verkoop, noch een verzoek tot het te koop aanbieden van enige andere effecten dan de Voorkeurrechten, de Scrips en Nieuwe Aandelen waarop zij betrekking hebben, noch een aanbieding tot verkoop of een verzoek tot het te koop aanbieden van Voorkeurrechten, Scrips of Nieuwe Aandelen in om het even welke omstandigheden waarin een dergelijke aanbieding of een dergelijk verzoek onwettig is.

In de volgende rubrieken worden specifieke kennisgevingen opgenomen in verband met bepaalde landen die, indien ze strenger zijn, voorrang hebben op de bovenvermelde algemene kennisgeving.

#### *Bepaalde Lidstaten van de EER*

De Vennootschap heeft geen toestemming gegeven voor de aanbieding aan het publiek van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in enige andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte (elk een "**Lidstaat**") dan België en Duitsland. Er zijn geen maatregelen genomen en er zullen geen maatregelen worden genomen om een aanbieding aan het publiek te doen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips waarvoor in die Relevante Lidstaat de publicatie van een prospectus vereist is krachtens de Prospectusverordening. Bijgevolg mogen de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips alleen in een Lidstaat worden aangeboden in het kader van de volgende vrijstellingen van de Prospectusverordening:

- (i) aan een rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger in de EER is zoals gedefinieerd in artikel 2(e) van de Prospectusverordening in overeenstemming met artikel 1.4(a) van de Prospectusverordening;
- (ii) aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (andere dan in de EER gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in artikel 2(e) van de Prospectusverordening) in overeenstemming met artikel 1.4(b) van de Prospectusverordening, op voorwaarde dat de voorafgaande toestemming van de Underwriters voor dergelijke aanbieding werd bekomen; of
- (iii) in andere omstandigheden die vallen onder artikel 1(4) van de Prospectusverordening, zoals van toepassing;

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Nieuwe Aandelen niet leidt tot een verplichting voor de Vennootschap of een Underwriter om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3(1) of een aanvulling op een prospectus krachtens artikel 23 van de Prospectusverordening.

Voor de doeleinden van deze rubriek betekent een "**aanbieding aan het publiek**" met betrekking tot Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in enige Lidstaat de communicatie in enige vorm of door enig middel van voldoende informatie met betrekking tot de voorwaarden van de Aanbieding en de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips om een belegger in staat te stellen te beslissen over de aankoop van of inschrijvingen op Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in de zin van de Prospectusverordening.

### *Verenigd Koninkrijk*

De Vennootschap heeft geen toestemming gegeven voor de aanbieding aan het publiek van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in het Verenigd Koninkrijk. Er zijn met betrekking tot het Verenigd Koninkrijk geen maatregelen genomen en er zullen geen maatregelen worden genomen om een aanbieding aan het publiek te doen van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips waarvoor in het Verenigd Koninkrijk de publicatie van een prospectus vereist is krachtens de Prospectusverordening van het VK. Bijgevolg mogen de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips alleen in het Verenigd Koninkrijk worden aangeboden in het kader van de volgende vrijstellingen van de Prospectusverordening van het VK:

- (i) aan een rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger is in het Verenigd Koninkrijk krachtens artikel 2 van de Prospectusverordening van het VK;
- (ii) aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers in het Verenigd Koninkrijk zijn zoals gedefinieerd in artikel 2 van de Prospectusverordening van het VK), op voorwaarde dat zij voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Underwriters verkrijgen; of
- (iii) in andere omstandigheden die vallen onder Sectie 86 van de *Financial Services and Markets Act 2000*, zoals gewijzigd (de “**UK FSMA**”), zoals van toepassing,

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van de Nieuwe Aandelen niet vereist dat wij of enige Underwriter een prospectus publiceren krachtens Sectie 85 van de UK FSMA, of een aanvulling op een prospectus krachtens artikel 23 van de Prospectusverordening van het VK.

Dit Prospectus is uitsluitend bedoeld voor gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel van 2(e) van de Prospectusverordening van het Verenigd Koninkrijk die ook (i) professionele ervaring hebben in zaken die verband houden met beleggingen en die vallen onder de toepassing van artikel 19(5) van de UK FSMA, (*Financial Promotion*) Order 2005, zoals gewijzigd (de “**Order**”) of (ii) entiteiten met een hoog eigen vermogen en andere personen aan wie dergelijke communicatie rechtmatig kan worden meegedeeld, die vallen onder artikel 49(2)(A) tot (D) van de Order (waarbij alle dergelijke personen samen “**Relevante Personen**” worden genoemd). Personen die geen Relevante Personen zijn, mogen niet handelen naar of vertrouwen op dit Prospectus. Enige belegging of beleggingsactiviteit waarop deze communicatie betrekking heeft, is enkel beschikbaar voor Relevante Personen en zal enkel worden uitgevoerd met Relevante Personen. Personen die dit Prospectus verspreiden, moeten zelf nagaan of die verspreiding wettelijk is.

In ieder geval zal de Aanbieding van Scrips alleen worden gedaan aan Relevante Personen in het Verenigd Koninkrijk. Er zal in het Verenigd Koninkrijk geen openbare aanbieding van de Voorkeurrechten, de Scrips of de Nieuwe Aandelen gebeuren.

Voor de doeleinden van deze paragraaf betekent de uitdrukking “**aanbieding aan het publiek**” van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in het Verenigd Koninkrijk, de communicatie, in enige vorm of door enig middel van voldoende informatie met betrekking tot de voorwaarden van de Aanbieding en Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips om een belegger in staat te stellen te beslissen over de aankoop van of inschrijving op enige dergelijke effecten; en de uitdrukking “**Prospectusverordening van het VK**” betekent Verordening (EU) 2017/1129 aangezien het deel uitmaakt van het nationaal recht van het Verenigd Koninkrijk op grond van de *European Union (Withdrawal) Act 2018*.

### *Verenigde Staten*

Vanwege de volgende beperkingen worden kopers aangeraden om een juridisch adviseur te raadplegen alvorens enig bod uit te brengen op de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die in dit kader worden aangeboden, of deze door te verkopen, te verpanden of over te dragen.

Er zijn geen maatregelen genomen om de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die in dit kader worden aangeboden, in de Verenigde Staten te registreren of te kwalificeren, of om op andere wijze een openbare aanbieding mogelijk te maken in de Verenigde Staten van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips die in dit kader worden aangeboden. De Nieuwe Aandelen en de Voorkeurrechten worden in de Verenigde Staten via een private plaatsing uitsluitend aangeboden aan “gekwalificeerde institutionele kopers” (“QIB’s”) in de zin van Rule 144A onder de *US Securities Act*, in overeenstemming met de vrijstelling van de registratievereisten van de *US*



*Securities Act* uiteengezet in Paragraaf 4(a)(2) daarvan. Buiten de Verenigde Staten wordt de Aanbieding met Voorkeurrechten gedaan overeenkomstig *Regulation S* onder de *US Securities Act*. In voorkomend geval zal de Private Plaatsing van de Scrips enkel buiten de Verenigde Staten worden gedaan in overeenstemming met *Regulation S*.

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips die in dit kader worden aangeboden, zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in het kader van de *Securities Act* en mogen niet worden aangeboden, verkocht of doorverkocht in of aan personen in de Verenigde Staten, behalve in overeenstemming met een beschikbare vrijstelling van registratie volgens de *Securities Act*.

Beleggers mogen in de Verenigde Staten geen Voorkeurrechten uitoefenen noch de Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten aankopen, tenzij ze QIB's zijn. Beleggers die QIB's zijn, mogen hun Voorkeurrechten enkel uitoefenen indien ze een beleggersverklaring (in de vorm aangehecht als Bijlage A) ondertekenen en deze tijdig aan de Vennootschap overmaken. Beleggers die QIB's zijn en Voorkeurrechten uitoefenen, zullen worden geacht bepaalde verklaringen en garanties te hebben verstrekt, met inbegrip van volgende verklaringen en garanties:

- (i) Hij is een QIB en zal op het moment waarop deze enige Voorkeurrechten uitoefent of Nieuwe Aandelen verwerft, een QIB zijn.
- (ii) Hij begrijpt en erkent dat noch de Nieuwe Aandelen noch de Voorkeurrechten geregistreerd werden of zullen worden in het kader van de *Securities Act*, en dat zij niet rechtstreeks of onrechtstreeks mogen worden aangeboden, verkocht, verpand, geleverd of op een andere manier overgedragen in of naar de Verenigde Staten, behalve in overeenstemming met paragraaf (iv) hieronder.
- (iii) Als een koper in een private plaatsing van effecten die niet werden geregistreerd overeenkomstig de *Securities Act*, verwerft hij de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten voor eigen rekening of voor rekening van een of meer andere QIB's waarvoor hij optreedt als een naar behoren gemachtigde fiduciair of agent met exclusieve beleggingsbevoegdheid voor elk van zulke rekeningen, en met de volledige bevoegdheid om de erkenningen, verklaringen en bevestigingen in dit document voor elk zulke rekening te verstrekken, in ieder geval voor belegging en niet met het oog op enige doorverkoop of verspreiding van enige Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten.
- (iv) Hij begrijpt en bevestigt dat, hoewel de Voorkeurrechten alleen aan QIB's worden aangeboden en verkocht, en dat de Voorkeurrechten alleen door QIB's mogen worden uitgeoefend, dergelijke uitoefeningen van Voorkeurrechten niet plaatsvinden in het kader van *Rule 144A*, en dat, als hij of enige andere dergelijke QIB waarvoor hij optreedt, zoals beschreven in paragraaf (iii) hierboven, of enige andere fiduciair of agent die een dergelijke belegger vertegenwoordigt, in de toekomst beslist om enige Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aan te bieden, te verkopen, te leveren, te hypothekeren of anderszins over te dragen, deze dat alleen zal doen (i) krachtens een effectieve registratieverklaring in het kader van de *Securities Act*, (ii) aan een QIB, (iii) buiten de Verenigde Staten in een buitenlandse ("offshore") transactie ingevolge *Rule 904* volgens *Regulation S* onder de *Securities Act* (en niet in een vooraf geregelde transactie waardoor de betreffende Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten worden doorverkocht in de Verenigde Staten), (iv) in een andere transactie die vrijgesteld is van, of niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de *Securities Act*, of (v) in geval van Nieuwe Aandelen, in overeenstemming met *Rule 144* onder de *US Securities Act* en, in elk geval, in overeenstemming met enige toepasselijke effectenwetgeving van enige staat of enig grondgebied van de Verenigde Staten en van enige ander jurisdictie. Deze begrijpt dat er geen verklaring kan worden verstrekt over de beschikbaarheid van de vrijstelling voorzien in *Rule 144* in het kader van de *US Securities Act* voor de doorverkoop van Nieuwe Aandelen.
- (v) Hij begrijpt dat zolang Nieuwe Aandelen "beperkte effecten" ("*restricted securities*") zijn in de zin van de Amerikaanse federale effectenwetgeving, deze Nieuwe Aandelen niet in bewaring mogen worden gegeven bij een Amerikaanse "*depository receipt facility*" opgericht of beheerd door een depositobank andere dan een *restricted depository receipt facility*, en dat de Nieuwe Aandelen niet worden afgewikkeld of verhandeld via de faciliteiten van *The Depository Trust Company* of enig ander Amerikaans handels- of vereffeningssysteem.



- (vi) Hij heeft een exemplaar van dit Prospectus ontvangen en toegang gehad tot zulke financiële en andere informatie over de Vennootschap die hij noodzakelijk achtte om zijn eigen beleggingsbeslissing te kunnen nemen om de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten te kopen of uit te oefenen. Hij erkent dat de Vennootschap, noch de Underwriters, noch enige persoon die de Vennootschap of de Underwriters vertegenwoordigt, enige andere verklaring heeft verstrekt over de Vennootschap of de aanbieding of de verkoop van enige Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten dan zoals beschreven in het Prospectus, en waarop hij zich uitsluitend baseert voor zijn beleggingsbeslissing in verband met de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten. Hij heeft het vertrouwelijke karakter van enige aanbiedingsdocumenten, inclusief het Prospectus, die hij rechtstreeks of onrechtstreeks van de Vennootschap of de Underwriters ontvangt, gehandhaafd en zal dit handhaven, en begrijpt dat enige dergelijke door hem ontvangen informatie uitsluitend voor hem bestemd is en niet verder mag worden verspreid of worden gekopieerd.
- (vii) Hij, en in voorkomend geval elke andere QIB voor wiens rekening hij de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten verwerft, verricht in het normale verloop van zijn bedrijfsactiviteiten beleggingen in of aankopen van effecten die vergelijkbaar zijn met de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips, beschikt over kennis en ervaring in financiële en bedrijfsaangelegenheden waardoor hij in staat is om de verdiensten en risico's van de aankoop van enige Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten te beoordelen, en weet dat hij het economische risico van een belegging in elk Nieuw Aandeel of Voorkeurrecht moet dragen voor onbepaalde duur, en is in staat dat risico voor onbepaalde duur dragen.
- (viii) Hij begrijpt dat deze verklaringen en verbintenissen verplicht zijn in het kader van de Amerikaanse effectenwetgeving.
- (ix) Hij verbindt zich ertoe om de Vennootschap en de Underwriters onmiddellijk op de hoogte te brengen indien enige van de bovenvermelde verklaringen op enig moment vóór de voltooiing van de Aanbieding, niet langer juist is.

Begrippen die in deze rubriek "*Verenigde Staten*" worden gebruikt, maar die hierboven niet anders zijn gedefinieerd, hebben de betekenis die aan deze begrippen is toegekend in *Regulation S*.

Tot het verstrijken van de 40 dagen durende periode die begint op de datum van dit Prospectus, kan een aanbieding om de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten te verkopen of een verkoop van de Nieuwe Aandelen of de Voorkeurrechten in de Verenigde Staten door een makelaar/handelaar (ongeacht of deze deelneemt aan de Aanbieding met Voorkeurrechten), bovendien een schending van de registratievereisten van de *Securities Act* uitmaken, tenzij een dergelijke aanbieding tot verkoop of een dergelijke verkoop plaatsvindt in het kader van een vrijstelling van, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratievereisten van de *Securities Act*, en in overeenstemming is met enige toepasselijke effectenwetgeving van enige staat.

### **Lock-up en standstill-regelingen**

Publi-T heeft ingestemd met een lock-up verbintenis waarbij zij akkoord gaat om volgende zaken niet rechtstreeks of onrechtstreeks te doen zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Underwriters, op enig moment voorafgaand aan de datum die 90 dagen na de Voltooiingsdatum ligt:

- (i) het aanbieden, verkopen, overdragen, aangaan van een verkoopbelofte, bezwaren, uitlenen, toewijzen, of toekennen van een optie, recht of aankoopbelofte, of het instemmen met de aanbieding, verkoop, huur, overdracht, het aangaan van een verkoopbelofte, de bezwaring, hypothekering, verpanding, creatie van voorrechten, het geven, lenen, bezwaren of aangaan van enige swap- of andere overeenkomst of transactie die enige stemrechten of economische gevolgen van de eigendom van de door de Vennootschap uitgegeven aandelen die momenteel in handen zijn van Publi-T en de Nieuwe Aandelen waarop Publi-T zal inschrijven tijdens de Aanbieding met Voorkeurrechten (de "**Publi-T Aandelen**") geheel of gedeeltelijk overdragen, het toewijzen of verlenen van enige optie tot aankoop of op enige andere wijze rechtstreeks of onrechtstreeks te beschikken over Publi-T Aandelen of enige belangen in Publi-T

Aandelen (of enige andere effecten die converteerbaar zijn in of omruilbaar zijn voor aandelen of waaraan rechten zijn verbonden om in te schrijven op Publi-T Aandelen of om Publi-T Aandelen te kopen); en

- (ii) het aangaan van een transactie (met inbegrip van een derivatentransactie) met een effect op de verhandeling van de Publi-T Aandelen dat vergelijkbaar is met dat van een verkoop; en
- (iii) het publiek aankondigen van enig voornemen om enige van de onder subclausules (i) of (ii) hierboven genoemde zaken te doen.

Publi-T heeft er ook voor gezorgd dat geen van haar verbonden vennootschappen in de zin van artikel 1:20 WVV enige zaken doet waarnaar wordt verwezen in de subclausules (i), (ii) of (iii) hierboven.

Niets in de voorgaande paragraaf verbiedt Publi-T echter om (i) een openbaar overnamebod te aanvaarden dat aan alle of nagenoeg alle houders van Publi-T Aandelen is gedaan, of (ii) Publi-T Aandelen over te dragen aan een derde partij, op voorwaarde dat de verkrijger voorafgaand aan de overdracht soortgelijke lock-up regelingen treft met de Joint Global Coordinators voor de rest van de lock-up periode, of (iii) een pand, last, voorrecht of bezwaring van Publi-T Aandelen in het kader van enige bestaande financiering te behouden, of een pand, last, voorrecht of bezwaring te vestigen op Publi-T Aandelen in het kader van één of meerdere transacties met het oog op de financiering of herfinanciering van een overname of inschrijving door Publi-T van of op Publi-T Aandelen van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft er zich ten aanzien van de Underwriters toe verbonden om gedurende een periode van 180 kalenderdagen na de eerste noteringsdatum van de Nieuwe Aandelen, tenzij met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators (handelend in naam van de Underwriters), niet rechtstreeks of onrechtstreeks over te gaan tot (i) een uitgifte of verkoop van, een poging tot vervreemden van, of een verzoek om een aanbod tot aankoop van aandelen, warrants of andere effecten te bekomen, een toekenning van opties, converteerbare effecten of andere rechten om in te schrijven op aandelen of aandelen te kopen of het sluiten van een overeenkomst (met inbegrip van derivatentransacties) of het aangaan van een verbintenis met een gelijkaardig effect, of (ii) het kopen van enige van haar effecten of het anderszins verminderen van haar kapitaal, behalve in het kader van bonusplannen ("*incentive plans*") voor werknemers in overeenstemming met de in het verleden gevolgde praktijk.

## DEFINITIES EN GLOSSARIUM VAN GESELECTEERDE TERMEN

### Definities

<b>50Hertz Offshore</b>	50Hertz Offshore GmbH
<b>50Hertz Transmission</b>	50Hertz Transmission GmbH
<b>Aanbieding</b>	De openbare aanbieding aan Bestaande Aandeelhouders en eventuele houders van Voorkeurrechten om zich in te schrijven op Nieuwe Aandelen en de Private Plaatsing van de Scrips
<b>Aanbieding met Voorkeurrechten</b>	De openbare aanbieding aan de Bestaande Aandeelhouders en houders van een Voorkeurrecht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen
<b>Aandeelhoudersovereenkomst</b>	De aandeelhoudersovereenkomst aangegaan op 31 mei 2002 tussen Electrabel NV, SPE NV, CPTe CV, Publi-T, de Belgische staat, de Vennootschap en Elia Asset
<b>Aansprakelijke Vertegenwoordiger</b>	Een aansprakelijke vertegenwoordiger voor de taks op beursverrichtingen in België
<b>Aansprakelijkheidsbesluiten</b>	
<b>A-Bestuurders</b>	Lijst met kandidaten voorgesteld door de soort A-Aandeelhouders van de Vennootschap
<b>AblaV</b>	De Duitse Verordening van 16 augustus 2018 inzake Afschakelbare Belastingen ( <i>Verordnung über Vereinbarungen zu abschaltbaren Lasten</i> )
<b>ACER-Verordening</b>	Verordening (EG) Nr. 713/2009 tot oprichting van een Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulators (ACER)
<b>API</b>	<i>Application Programming Interface</i>
<b>APM</b>	Alternatieve prestatie maatstaven
<b>ARegV</b>	De Duitse Verordening van 29 oktober 2007 inzake Stimulusregelgeving ( <i>Verordnung über die Anreizregulierung der Energieversorgungsnetze</i> )
<b>Baltic 1</b>	Het eerste commerciële offshore windmolenpark in de Baltische Zee
<b>Baltic 2</b>	Een tweede netaansluiting in de Baltische Zee
<b>Belgische GAAP</b>	De algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België
<b>Belgische Belegger</b>	Een particulier met gebruikelijke verblijfplaats in België of een rechtspersoon voor rekening van zijn zetel of vestiging in België
<b>Bestaande Aandeelhouders</b>	Elke aandeelhouder die aandelen van de Vennootschap bezit bij de sluiting van Euronext Brussels op 15 juni, 2022
<b>BK</b>	Beïnvloedbare kosten
<b>BNetzA</b>	Het Duitse Federaal Netwerkagentschap ( <i>Bundesnetzagentur</i> )
<b>Brugel</b>	De Brusselse Commissie voor Energie (" <i>Bruxelles Gaz Electricité</i> " / " <i>Brussel Gas Elektriciteit</i> ")
<b>Brusselse Elektriciteitsordonnantie</b>	De Belgische Ordonnantie van 19 juli 2001 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest
<b>BVP</b>	Balansverantwoordelijke partijen
<b>C-Bestuurders</b>	Lijst met kandidaten voorgesteld door de soort C-Aandeelhouders van de Vennootschap
<b>CBRs</b>	Capaciteitsberekeningsregio's

<b>CER-Richtlijn</b>	De aanstaande Richtlijn inzake de weerbaarheid van kritieke infrastructuur
<b>CJEU</b>	Hof van Justitie van de Europese Unie
<b>Clean Energy Package</b>	De alomvattende actualisering van het EU-energiebeleidskader die in 2019 is vastgesteld en tot doel heeft de overgang van fossiele brandstoffen naar schonere energie te vergemakkelijken en de toezeggingen van de EU in het kader van de Akkoord van Parijs inzake de vermindering van broeikasgasemissies na te komen
<b>COP26</b>	De Klimaatconferentie die door de VN in november 2021 in Glasgow werd gehouden
<b>CORE</b>	Verwijst naar de CORE capaciteitsberekennings-regio (CORE CBR), die zestien TNB's (CORE CBR TNB's) dekt die actief zijn in Centraal Oost- en Centraal West-Europa.
<b>Coreso</b>	Coreso NV
<b>Corporate Governance Charter</b>	De meest recente versie van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap dat door de Raad van Bestuur op 2 maart 2021 werd aangenomen.
<b>Corporate Governance Code 2020</b>	De Belgische Corporate Governance Code 2020
<b>Corporate Governance-Besluit</b>	Het Belgisch Koninklijk Besluit van 3 mei 1999 betreffende het beheer van het nationaal transmissienet voor elektriciteit
<b>CREG</b>	Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas
<b>CRS</b>	Common Reporting Standard
<b>CVM</b>	Capaciteitsvergoedingsmechanisme
<b>CWaPE</b>	De Waalse Energiecommissie ( <i>Commission wallonne pour l'Energie</i> )
<b>CWE</b>	Centraal West-Europa
<b>DAC2</b>	Richtlijn 2014/107/EU wat betreft administratieve samenwerking in directe belasting
<b>Deelnemende Lidstaten</b>	In het kader van het Voorstel van de Commissie, België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije
<b>Digitaliseringswet</b>	De Duitse Wet van 29 augustus 2016 inzake de digitalisering van de energietransitie ( <i>Gesetz zur Digitalisierung der Energiewende</i> )
<b>DSO</b>	Distributiesysteembeheerder
<b>EEAV</b>	De Duitse Uitvoeringsverordening van 22 januari 2010 inzake Hernieuwbare Energie ( <i>Erneuerbare-Energien-Ausführungsverordnung</i> )
<b>EEG</b>	De Duitse Wet inzake Hernieuwbare Energie, zoals gewijzigd ( <i>Erneuerbare Energien Gesetz</i> )
<b>EEV</b>	De Duitse Verordening van 17 februari 2015 inzake Hernieuwbare Energie ( <i>Erneuerbare-Energien-Verordnung</i> )
<b>EGI</b>	Elia Grid International NV
<b>EIB-Lening</b>	De kredietfaciliteit ter waarde van € 100 miljoen bij de Europese Investeringsbank ter ondersteuning van ETB's lopende CAPEX-programma
<b>Elektriciteitsrichtlijn</b>	Richtlijn 2009/72/EG

<b>Elektriciteitswet</b>	De Belgische Wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt
<b>Elektriciteitsmarktenwet</b>	De Duitse Elektriciteitsmarktenwet van 29 juni 2016 ( <i>Strommarktgesetz</i> )
<b>Elektriciteitsverordening</b>	Verordening (EG) Nr. 714/2009
<b>Elia Asset</b>	Elia Asset NV
<b>EMD-Richtlijn</b>	Elektriciteitsrichtlijn inzake marktontwerp (2019/944)
<b>EMD-Verordening</b>	Elektriciteitsverordening inzake marktontwerp (2019/943)
<b>ENTSO-E</b>	Het Europese Netwerk van TSO's voor Elektriciteit
<b>EnWG</b>	De Duitse Wet inzake de Energiesector, zoals gewijzigd ( <i>Energiewirtschaftsgesetz</i> )
<b>EPBD</b>	Richtlijn inzake Energieprestaties van Gebouwen
<b>EPCIP-Richtlijn</b>	Het Europese programma voor bescherming van kritieke infrastructuur
<b>ESO</b>	Elia System Operator NV
<b>ESR</b>	Verordening van 26 april 2018 inzake Verdeling van Inspanningen
<b>ETB</b>	Elia Transmission Belgium NV
<b>ETD</b>	Richtlijn inzake Energiebelasting
<b>EU-ETS</b>	EU-richtlijn inzake Emissiehandelssysteem
<b>Eurogrid International</b>	Eurogrid International CV
<b>Federaal Netreglement</b>	Het Belgische Koninklijke Besluit van 22 april 2019 waarin de technische regeling voor de werking van het nationale transmissiesysteem en toegang tot het systeem wordt bepaald
<b>Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij</b>	Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV
<b>FEP</b>	Terreinontwikkelingsplan ( <i>Flächenentwicklungsplan</i> )
<b>Financiële Instrumenten</b>	In het kader van het nieuwe FTT-voorstel, aandelen (inclusief gewone en eventuele preferente aandelen) die zijn toegelaten tot handel op een handelsplatform of een vergelijkbaar platform van een derde land, of van andere effecten die aan zulke aandelen gelijkwaardig zijn
<b>FSMA</b>	De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten
<b>FTT</b>	Financiële Transactietaks
<b>Groep</b>	De Vennootschap en haar dochterondernemingen
<b>HGRT</b>	<i>Holding des Gestionnaires de Réseau de transport d'électricité</i>
<b>HSGS</b>	Hoogspanningsgelijkstroom
<b>IFM</b>	<i>Industry Funds Management</i>
<b>IFRS</b>	Internationale normen voor financiële verslaggeving ( <i>International Financial Reporting Standards</i> )
<b>IM</b>	Investeringsmaatregelen
<b>Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten</b>	De inschrijvingsperiode voor de Nieuwe Aandelen van 16 juni 2022 tot en met 23 juni 2022, 16 uur CET
<b>JAO</b>	Joint Allocation Office S.A.
<b>KfW</b>	<i>Kreditanstalt für Wiederaufbau</i>



<b>KKA</b>	Kapitaalkostenaanpassing ( <i>Kapitalkostenabgleich</i> )
<b>KraftNAV</b>	<i>Kraftwerks-Netzanschluss-Verordnung</i>
<b>KWKG</b>	Wet op Warmtekrachtkoppeling ( <i>Gesetz für die Erhaltung, die Modernisierung und den Ausbau der Kraft-Wärme-Kopplung</i> )
<b>MOBA</b>	Multilaterale overeenkomst van bevoegde autoriteiten
<b>MOG</b>	Modular Offshore Grid
<b>MsbG</b>	De Duitse Wet inzake Intellegente Meters ( <i>Messstellenbetriebsgesetz</i> )
<b>MTF</b>	<i>Multilateral trading facility</i>
<b>National Grid</b>	National Grid Interconnector Holdings Limited
<b>NEMoG</b>	<i>Netzentgeltmodernisierungsgesetz</i>
<b>NEP</b>	Netontwikkelingsplannen ( <i>Netzentwicklungspläne</i> )
<b>NETSO</b>	De Nationale Transmissienetbeheerder voor Elektriciteit in het VK
<b>Nettopbrengsten Scrips</b>	De netto-opbrengst van de verkoop van Scrips (afgerond naar beneden op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht) na aftrek van kosten, lasten en alle uitgaven die de Vennootschap moet maken voor de verkoop van de Scrips
<b>NIB-Richtlijn</b>	De EU-richtlijn 2016/1148 inzake Netwerk- en Informatiebeveiliging
<b>Nieuwe Aandelen</b>	Nieuw uitgegeven gewone aandelen in de Vennootschap
<b>Offshore Nettoeslag</b>	De opbrengsten voor het terugverdienen van de kosten opgelopen door 50Hertz vanwege de verplichting offshore windmolenparken aan te sluiten (zogenaamde ‘ <i>Offshore-Netzumlage</i> ’ of ‘opbrengsten uit de offshore-regeling’)
<b>OFPs</b>	Organisaties voor de financiering van pensioenen
<b>OLO</b>	Obligation linéaire – lineaire obligatie – straight-line obligation
<b>O-NEP</b>	Het offshore netontwikkelingsplan ( <i>Offshore-Netzentwicklungsplan</i> )
<b>Ostwind 1</b>	Een offshore clusteraansluiting goedgekeurd door BNetzA in het O-NEP
<b>Ostwind 2</b>	De door BNetzA goedgekeurde drie bijkomende kabelsystemen en de betrokken on- en offshore transformatiestations in de cluster Westlich Adlergrund
<b>Overnamewet</b>	De Belgische Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
<b>Overnamebesluit</b>	Het Belgische Koninklijke Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
<b>PAB</b>	(Europees) Project van algemeen belang
<b>PNBK</b>	Permanent niet-beïnvloedbare kosten
<b>PPA</b>	Stroomafnameovereenkomst
<b>Private Plaatsing van de Scrips</b>	Het verkoopaanbod van de Scrips in een private plaatsing aan institutionele beleggers die verwacht wordt van start te gaan op of omstreeks 24 juni 2022 en op dezelfde datum te eindigen
<b>Prospectus</b>	Dit prospectus waarin de voorwaarden van de Aanbieding staan uiteengezet, inclusief zijn bijlagen

<b>Prospectuswet</b>	De Belgische Wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt
<b>Prospectusverordening</b>	Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017
<b>Publipart</b>	Publipart NV
<b>Publi-T</b>	Publi-T CV
<b>Publi-T Aandelen</b>	De aandelen die Publi-T momenteel bezit in de Vennootschap en de Nieuwe Aandelen waarop Publi-T zal inschrijven tijdens de Aanbidding met Voorkeurrechten
<b>QIBs</b>	In aanmerking komende institutionele kopers zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de Securities Act
<b>RAB</b>	<i>Regulated Asset Base</i>
<b>Ratio</b>	De ratio van 2 Nieuwe Aandelen tot 29 Voorkeurrechten waarop houders van Voorkeurrechten recht hebben om op de Nieuwe aandelen in te schrijven
<b>re.alto</b>	re.alto-Energy BV
<b>RED-richtlijn</b>	Richtlijn 2009/28/EG ter bevordering van het gebruik van energie uit hernieuwbare bronnen, zoals gewijzigd
<b>Regulation S</b>	Regulation S onder de Securities Act
<b>RES</b>	Hernieuwbare energiebronnen ( <i>Renewable energy sources</i> )
<b>Richtlijn inzake Energie-Efficiëntie (REE)</b>	Richtlijn 2012/27/EU, zoals gewijzigd door Richtlijn 2018/2002
<b>Rule 144A</b>	Rule 144A onder de Securities Act
<b>Scripts</b>	Scripts die ontstaan uit een conversie in een gelijk aantal Voorkeurrechten dat niet wordt uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Voorkeurrechten
<b>Securities Act</b>	De US Securities Act van 1933
<b>SJGP</b>	Samengesteld Jaarlijks Groeipercentage
<b>StromNEV</b>	De Duitse Verordening over Elektriciteitsnetwerktarieven van 25 juli 2005 ( <i>Verordnung über die Entgelte für den Zugang zu Elektrizitätsversorgungsnetzen</i> )
<b>StromNZV</b>	De Duitse Verordening over Elektriciteitsnetwerktoegang van 25 juli 2005 ( <i>Verordnung über den Zugang zu Elektrizitätsversorgungsnetzen</i> )
<b>TDP</b>	Toegang van derde partijen
<b>TEN-E-verordening</b>	Verordening 347/2013 betreffende richtsnoeren voor de trans-Europese energie-infrastructuur
<b>TNIK</b>	Tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten
<b>Transparantiewet</b>	De Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen
<b>TNB</b>	Transmissienetbeheerder
<b>Uitgifteprijs</b>	De uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen is €124,50

<b>Uitvoerend Comité</b>	College dat verantwoordelijk is voor het dagelijkse beheer van de Vennootschap
<b>Underwriters</b>	BNP Paribas Fortis NV, KBC Securities NV, Belfius Bank NV en Goldman Sachs International
<b>Underwritingovereenkomst</b>	De underwritingovereenkomst die de Vennootschap en de Underwriters verwachten aan te gaan op of rond 24 juni 2022
<b>Vennootschap</b>	Elia Group NV
<b>Verordening inzake Marktmisbruik</b>	Verordening (EU) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik
<b>VI</b>	(Belgische) vaste inrichting
<b>Vlaams Energiedecreet</b>	Decreet houdende algemene bepalingen betreffende het energiebeleid, zoals gewijzigd
<b>Voorkeurrecht</b>	Het extralegale voorkeurrecht om in te schrijven op Nieuwe aandelen
<b>Voorstel van de Commissie</b>	Het Richtlijnsvoorstel van de Europese Commissie tot een gemeenschappelijke financiële transactietaks, gepubliceerd op 14 februari 2013
<b>VREG</b>	De Vlaamse regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt
<b>Waalse Elektriciteitsdecreet</b>	Het decreet van 12 april 2001 betreffende de organisatie van de gewestelijke elektriciteitsmarkt, zoals gewijzigd
<b>WKK</b>	Warmtekrachtkoppeling
<b>WVV</b>	Het Belgisch Wetboek van vennootschappen en verenigingen

## Glossarium van geselecteerde termen

Naast de bovenstaande definities worden de volgende verklaringen geboden om de lezer de belangrijkste termen die in dit Prospectus worden gebruikt te laten begrijpen (en welke niet als technische definities zijn bedoeld):

<b>Aansluitingscontract:</b>	Het contract dat wordt gesloten tussen Elia en de netgebruikers dat de rechten en plichten van Elia en de netgebruikers bepaalt met betrekking tot de aansluiting, met inbegrip van de relevante technische specificaties.
<b>Afname:</b>	De afname van elektriciteit van het net.
<b>Afrekening:</b>	Het proces voor de berekening van de facturatie aan klanten met betrekking tot de contracten.
<b>Afschakelen van Vermogen:</b>	In geval van een (risico op) tekort zal de betrokken TNB manieren voorstellen om de vraag te beperken en zo het elektriciteitsverbruik op het net te verminderen door de levering aan bepaalde (groepen) afnemers.
<b>AIT:</b>	Gemiddelde Onderbrekingstijd (" <i>Average Interruption Time</i> "), de kwaliteitsindicator voor aanhoudende stroomonderbrekingen, uitgedrukt in minuten/klant per jaar.
<b>Balansverantwoordelijkheidscontract:</b>	Het contract dat wordt gesloten tussen Elia en een BVP inzake de balansverplichtingen van de BVP voor de Injecties en Afnames van elektriciteit die onder zijn verantwoordelijkheid vallen.
<b>Belpex:</b>	De Belgische day-ahead energiebeurs die door de Vennootschap als meerderheidsaandeelhouder zal worden opgericht, in partnerschap met APX (de energiebeurs in Amsterdam), Powernext (de Franse energiebeurs), TenneT (de Nederlandse Transmissienetbeheerder) en waarschijnlijk RTE (de Franse Transmissienetbeheerder).
<b>Blackstartdienst</b>	Een ondersteunende dienst voor de wederopbouw van het elektrische systeem na een black-out, die de beschikbaarheid garandeert van productiemiddelen die geschikt zijn om op te starten en elektriciteit aan het net te leveren zonder elektrische voeding van buitenaf.
<b>Congestiebeheer:</b>	Alle maatregelen die elektriciteitsnetbeheerders nemen om capaciteitsbeperkingen op het net te verminderen en om de beschikbaarheid van netcapaciteit voor de marktpelers te maximaliseren.
<b>Contracten voor het Afschakelen van Vermogen:</b>	Contracten met grote industriële energieafnemers die worden gebruikt om de vermindering van elektriciteitsvraag mogelijk te maken met als doel het evenwicht te bewaren tussen het totale aanbod en de totale vraag binnen een bepaalde regelzone en om congesties op het net van de TNB zoveel mogelijk te voorkomen.
<b>Distributienet:</b>	Het elektriciteitsnet, bestaande uit bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, transformatiestations en andere uitrustingen die noodzakelijk zijn om de transmissie van elektriciteit mogelijk te maken onder spanningen tot maximum 70 kV in het Vlaams Gewest, lager dan 36 kV in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en lager dan 30 kV in het Waals Gewest.
<b>Distributienetbeheerder (DSO):</b>	Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die verantwoordelijk is voor het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van een distributiesysteem in een bepaald gebied en, waar toepasbaar, van zijn interconnecties met andere systemen met als doel de

	beschikbaarheid op lange termijn van het systeem te verzekeren om te voldoen aan een redelijke vraag naar distributie van elektriciteit.
<b>Distributie:</b>	De transmissie van elektriciteit op netten met het oog op de levering ervan aan klanten onder spanningen tot maximum 70 kV in het Vlaams Gewest, lager dan 36 kV in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en lager dan 30 kV in het Waals Gewest, met uitzondering van de levering aan deze klanten.
<b>Elektriciteitscentrale:</b>	Een industriële installatie die elektriciteit kan produceren.
<b>Elektriciteitshub:</b>	Een bilateraal marktplatform voor het verhandelen van elektriciteit tussen Balansverantwoordelijke Partijen.
<b>(Elektriciteits)net op zeer hoge Spanning:</b>	Het 380kV- tot 150kV-elektriciteitsnet.
<b>Elektriciteitsvraag:</b>	Het totale verbruik van elektrische energie in een bepaald geografisch gebied tijdens een welbepaalde periode.
<b>EMF:</b>	Elektrische en magnetische velden.
<b>Groenestroomcertificaten:</b>	Verhandelbare certificaten die worden toegekend aan producenten van hernieuwbare energie (groene stroom).
<b>GW:</b>	Gigawatt. Eén gigawatt is gelijk aan 1 miljard watt.
<b>Hernieuwbare Energiebronnen:</b>	Hernieuwbare niet-fossiele energiebronnen (wind, zonne-energie, geothermische energie, golven, getijden, waterkracht, biomassa, stortgas, gas van afvalwaterzuiveringsinstallaties, biogassen enz.).
<b>Hoogspannings-(elektriciteits-)netwerk:</b>	Het 30 kV- tot 70 kV-elektriciteitsnet.
<b>In Aanmerking Komende Klanten:</b>	Klanten die vrij zijn om elektriciteit te kopen bij de leverancier van hun keuze in overeenstemming met de Elektriciteitswet.
<b>Injectie:</b>	De injectie van elektriciteit in het net.
<b>Inschrijving:</b>	De jaarlijkse en maandelijkse reservatie van capaciteit voor Injectie en/of Afname punten die direct verbonden zijn met het net van de Vennootschap op basis van het "use it or lose it"-beginsel.
<b>Interconnectoren:</b>	De uitrusting (meestal bovengrondse lijnen) die wordt gebruikt om elektriciteitsnetten tussen buurlanden die door netbeheerders worden beheerd met elkaar te verbinden.
<b>kV</b>	Staat voor kilovolt. Eén kilovolt komt overeen met 1000 volt.
<b>kWh:</b>	Kilowattuur, d.i. een energie-eenheid gelijk aan 3,6 megajoule.
<b>KWKG:</b>	<i>Gesetz zur Förderung der Kraft-Wärme-Kopplung (KWKG 2009).</i>
<b>Levering:</b>	De verkoop, met inbegrip van doorverkoop, van elektriciteit aan eindafnemers.
<b>Lokale Transmissie:</b>	De transmissie van elektriciteit op het elektriciteitsnet met een spanning van 30 tot en met 70 kV in het Waals Gewest.
<b>Metering:</b>	De activiteit die bestaat in het meten van de Afnames en/of Injecties van een netgebruiker van en/of in een net.
<b>MW:</b>	Megawatt. Eén megawatt is gelijk aan 1 miljoen watt.
<b>Netreglement:</b>	De technische bepalingen (hetzij op federaal, hetzij op gewestelijk niveau) inzake het beheer, de toegang tot en het gebruik van het elektriciteitsnet en de respectieve rechten en plichten van de



netgebruikers (producenten, traders, leveranciers en eindgebruikers) en van de transmissie- of distributienetbeheerders.

<b>Nominatie:</b>	De activiteit die bestaat in het bezorgen, in overeenstemming met balansverantwoordelijkheidscontract, van programma's aan Elia met tabellen die de hoeveelheid actieve energie per tijdsbestek vermelden die voor de betrokken dag zal worden geïnjecteerd en/ of afgenomen.
<b>Ondersteunende Diensten:</b>	De diensten voor primaire en secundaire controle, tertiaire reserve, regeling van de spanning en het reactief vermogen, congestiebeheer en blackstart.
<b>Opwekking:</b>	De productie van elektriciteit.
<b>Regionale transmissie:</b>	De transmissie van elektriciteit op het elektriciteitsnet met een spanning van 30 tot en met 36kV in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.
<b>Regulated Asset Base (RAB):</b>	De "Regulated Asset Base", die gelijk is aan de iRAB vermeerderd met investeringen verminderd met afschrijvingen en desinvesteringen en buitenbedrijfstelling vermeerderd/ verminderd met wijziging van de behoefte aan werkkapitaal van opeenvolgende jaren.
<b>Rendement op het eigen vermogen (gecorrigeerd)</b>	Dit is de verhouding tussen de nettowinst toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen en het eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen.
<b>Retailleverancier:</b>	Een persoon die elektriciteit produceert of aankoopt om te verkopen aan één of meer eindgebruikers.
<b>Trader:</b>	Een persoon die geen producent of distributeur is en die elektriciteit aankoopt om die vervolgens opnieuw te verkopen.
<b>Transmissienet:</b>	Het elektriciteitsnet dat bestaat uit bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, hoogspanningsstations en andere uitrustingen die noodzakelijk zijn om de transmissie van elektriciteit onder een spanning van 30 kV tot 380 kV mogelijk te maken.
<b>Transmissienetbeheerder (TNB):</b>	Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die verantwoordelijk is voor het beheer, het onderhoud en, indien nodig, de ontwikkeling van een Transmissienet in een bepaald gebied en, waar toepasbaar, van interconnecties met andere netten om de beschikbaarheid op lange termijn van het net te verzekeren om te voldoen aan een redelijke vraag naar transmissie van elektriciteit.
<b>Transmissie:</b>	Het vervoer van elektriciteit op het geïnterconnecteerd elektriciteitsnet op zeer hoge spanning en, behoudens andersluidende definitie overeenkomstig de gewestelijke reglementering, het geïnterconnecteerde hoogspanningsnet met het oog op de bevoorrading van eindafnemers of van distributeurs, uitgezonderd de levering.
<b>TW:</b>	Terawatt. Eén terawatt is gelijk aan 1 triljoen watt.
<b>W:</b>	Watt, een afgeleide eenheid van vermogen in het Internationaal Stelsel van Eenheden (SI) die de energieomzetting meet.

**Warmtekrachtkoppeling (WKK):**

WKK (Warmtekrachtkoppeling) of cogeneratie is een energieomzettingsproces waarbij elektriciteit en nuttige warmte tegelijk worden geproduceerd in één proces. WKK-warmte kan worden gebruikt voor stadsverwarming of voor industriële processen.

Het WKK-proces kan gebaseerd zijn op het gebruik van stoom of gasturbines of verbrandingsmotoren. De primaire energiebron kan bestaan uit een brede waaier van brandstoffen, met inbegrip van biomassa en fossiele brandstoffen, evenals geothermische of zonne-energie.

## **DE VENNOOTSCHAP**

### **Elia Group NV**

Keizerslaan 20  
1000 Brussel  
België

### **JOINT GLOBAL COORDINATORS AND JOINT BOOKRUNNERS**

#### **BNP Paribas Fortis SA/NV**

Rue Montagne du Parc 3  
1000 Brussel  
België

#### **KBC Securities NV**

Havenlaan 2  
1080 Brussel  
België

### **JOINT BOOKRUNNERS**

#### **Belfius Bank NV**

Karel Rogierplein 11  
1210 Brussel  
België

#### **Goldman Sachs International**

Plumtree Court  
25 Shoe Lane  
London EC4A 4AU  
Verenigd Koninkrijk

### **JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE VENNOOTSCHAP**

#### **Linklaters LLP**

Brederodestraat 13  
1000 Brussel  
België

One Silk Street  
London, EC2Y 8 HQ  
United Kingdom

### **JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE UNDERWRITERS**

#### **Allen & Overy (Belgium) LLP**

Tervurenlaan 268A  
1150 Brussel  
België

One Bishops Square  
London, E1 6AD  
United Kingdom



