



ELIA SYSTEM OPERATOR

Aanbod met Voorkeurrecht van maximum 12.071.043 Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips van Elia System Operator SA/NV (de "Vennootschap") EUR 24,80 per Nieuw Aandeel in de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 4 Voorkeurrechten

Dit prospectus (het "Prospectus") heeft betrekking op een openbaar aanbod aan de Bestaande Aandeelhouders en houders van een extralegaal voorkeurrecht ("Voorkeurrecht") ("Aanbod met Voorkeurrecht") om in te schrijven op nieuwe gewone aandelen met VVPR-strips (de "VVPR-Strips") van de Vennootschap (de "Nieuwe Aandelen") en de Private Plaatsing van de Scrips (samen het "Aanbod"). De Uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips is EUR 24,80.

Aan elke investeerder die aandeelhouder is van de Vennootschap zal één Voorkeurrecht worden toegekend per Bestaand Aandeel dat hij houdt bij sluiting van Euronext Brussels op 3 juni 2010. De Voorkeurrechten zullen worden vertegenwoordigd door coupon nr. 6, die van het onderliggende aandeel zal worden onthecht op 3 juni 2010 na sluiting van de beurs. De Voorkeurrechten zullen naar verwachting worden verhandeld op Euronext Brussels vanaf 4 juni 2010 tot en met 18 juni 2010 en worden genoteerd op Euronext Brussels onder de ISIN code BE0970113164 en het handelssymbool ELI6. De houders van Voorkeurrechten hebben het recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 4 Voorkeurrechten (de "Ratio"). De inschrijvingsperiode voor de Nieuwe Aandelen zal lopen van 4 juni 2010 tot en met 18 juni 2010 (16.00 CET) (de "Inschrijvingsperiode voor Rechten"). Eens uitgeoefend kan de uitoefening van de Voorkeurrechten niet meer worden ingetrokken behalve op de wijze uiteengezet in sectie 5.2.5.1. Houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten zullen hun Voorkeurrechten niet langer kunnen uitoefenen.

Voorkeurrechten die tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten 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 22 juni 2010 en op dezelfde 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 totaal aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder dan EUR 0,05 bedraagt. Kopers van Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips verbinden zich onherroepelijk in te schrijven op een aantal Nieuwe Aandelen aan de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio.

Het wettelijke voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders werd opgegeven in het kader van het Aanbod, maar in plaats daarvan worden Voorkeurrechten toegekend, die elk een extralegaal preferentieel inschrijvingsrecht 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 22 juni 2010. De resultaten van het Aanbod, met het detail van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het (eventuele) bedrag betaalbaar aan de houders van de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zal aangekondigd worden op of omstreeks 23 juni 2010 via een officiële aankondiging in de Belgische Financiële Pers.

De Vennootschap heeft de notering van de Nieuwe Aandelen aangevraagd op Euronext Brussels onder het handelssymbool "ELI". De Vennootschap heeft de notering van de VVPR-Strips aangevraagd op Euronext Brussels onder het handelssymbool "ELIS".

Voor een bespreking van factoren die moeten overwogen worden bij het inschrijven op de Nieuwe Aandelen of het verhandelen van de Voorkeurrechten wordt verwezen naar "Risicofactoren" vanaf pagina 1.

Noch de Nieuwe Aandelen, noch de Voorkeurrechten, noch de Scrips, werden of zullen worden geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "Securities Act") en zij mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten aan, of voor rekening of ten gunste van, U.S. Personen (zoals gedefinieerd in Regulation S onder de Securities Act ("Regulation S")), behalve indien de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips geregistreerd zijn onder de Securities Act of een vrijstelling beschikbaar is van de registratievereisten van de Securities Act. De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, en de Scrips worden enkel aangeboden en verkocht in "offshore" transacties buiten de Verenigde Staten conform Regulation S.

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, de Scrips en de VVPR-Strips zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in overeenstemming met enige andere regelgeving met betrekking tot effecten dan de Belgische regelgeving. De verspreiding van dit document en het aanbod en de levering van aandelen kunnen wettelijk beperkt zijn in bepaalde rechtsgebieden. Personen die dit document in hun bezit krijgen dienen informatie in te winnen over alle dergelijke beperkingen en dienen deze na te leven. Voor een beschrijving van deze en verdere beperkingen, zie sectie 2.2 en sectie 5.3.

De Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips zullen naar verwachting worden geleverd via de book-entry faciliteiten van Euroclear Belgium, tegen betaling in onmiddellijk beschikbare fondsen op of omstreeks 25 juni 2010.

Joint Global Coordinators en Bookrunners



INHOUDSOPGAVE

Gedefinieerde termen worden tussen haakjes gebruikt of worden geïdentificeerd door een hoofdletter.

Numerieke uitdrukkingen in deze Prospectus volgen de conventie waarbij een (.) de duizendtallen verdeelt en een (,) de decimalen verdeelt.

SAMENVATTING	i
SAMENVATTING RISICOFACTOREN	ii
SAMENVATTING VAN DE ACTIVITEITEN VAN ELIA EN 50HERTZ	v
SAMENVATTING VAN DE OVERNAME VAN 50HERTZ	ix
SAMENVATTING VAN HET AANBOD	xiii
Samenvatting van het Aanbod.....	xiii
Definities van de belangrijkste begrippen die worden gebruikt in het prospectus	xviii
SAMENVATTING FINANCIËLE INFORMATIE	xx
SAMENVATTING BIJKOMENDE INFORMATIE	xxvi
1 RISICOFACTOREN	1
1.1 Risico's verbonden aan het regulatoire kader	1
1.2 Risico's verbonden aan de activiteiten van Elia en 50Hertz	5
1.3 Risico's verbonden aan de financiële markten	8
1.4 Specifieke risico's verbonden aan de overname van 50Hertz door Elia	8
1.5 Risico's verbonden aan de aandelen en het Aanbod	10
2 WAARSCHUWINGEN EN OPMERKINGEN	13
2.1 Beslissing om al dan niet te beleggen.....	13
2.2 Bericht aan beleggers die niet in België verblijven	14
2.2.1 Bericht aan beleggers in de Europese Economische Ruimte ("EER")	14
2.2.2 Bericht aan beleggers in het Verenigd Koninkrijk	15
2.2.3 Bericht aan beleggers in de Verenigde Staten	16
2.2.4 Bericht aan beleggers in Japan	16
2.2.5 Bericht aan beleggers in Australië.....	16
2.3 Voorstelling van financiële en andere informatie.....	16
2.4 Informatie over buitenlandse valuta	18
2.5 Informatie over derde partijen	18
2.6 Toekomstgerichte verklaringen	18
3 ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN	20

3.1	Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus	20
3.2	Commissarissen.....	20
3.3	Goedkeuring van het Prospectus	20
3.4	Beschikbare informatie	21
3.4.1	Prospectus.....	21
3.4.2	Documenten van de Vennootschap en andere informatie.....	21
4	REDENEN VOOR HET AANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN.....	23
4.1	De overname van 50Hertz en de motivering voor de overname	23
4.2	Aanwending van de opbrengsten	24
5	INFORMATIE OVER HET AANBOD	26
5.1	Beslissingen in verband met het Aanbod	26
5.2	Algemene voorwaarden van het Aanbod	26
5.2.1	Voorwaarden voor het Aanbod.....	26
5.2.1.1	Voorkeurrechten	26
5.2.1.2	VVPR-Strips	27
5.2.1.3	Herroeping of opschorting van het Aanbod	27
5.2.2	Bedrag van de kapitaalverhoging	27
5.2.3	Uitgifteprijs en Ratio	27
5.2.4	Inschrijvingsperioden en procedure.....	27
5.2.4.1	Aanbod met Voorkeurrechten	27
5.2.4.2	Inschrijvingsprocedure.....	27
5.2.4.3	Verhandelen van de Voorkeurrechten.....	28
5.2.4.4	Private Plaatsing van de Scrips	28
5.2.4.5	Regels voor inschrijving	29
5.2.5	Publicaties in het kader van het Aanbod.....	29
5.2.5.1	Aanvulling op het Prospectus.....	29
5.2.5.2	Resultaten van het Aanbod	29
5.2.6	Betaling en levering van de Nieuwe Aandelen.....	29
5.2.7	Dividendrecht	30
5.2.8	Verwacht tijdschema van het Aanbod.....	30
5.3	Plan voor de distributie en toekenning van effecten.....	30
5.3.1	Categorieën van potentiële beleggers	30
5.3.2	Intenties van de Bestaande Aandeelhouderss	31
5.4	Plaatsing en onderwriting.....	32
5.5	Lock-up en standstill verbintenissen	33
5.6	Toelating tot de handel en handelsovereenkomsten	33
5.6.1	Toelating tot de handel en notering	33

5.6.2	Liquiditeitscontract.....	33
5.6.3	Financiële dienstverlening.....	33
5.7	Kosten in verband met het Aanbod	34
5.8	Verwatering.....	34
5.9	Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij het Aanbod	34
6	DIVIDENDEN EN DIVIDENDBELEID	35
6.1	Dividenden.....	35
6.2	Dividendbeleid	35
7	KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST – VERKLARING OVER HET WERKKAPITAAL.....	37
7.1	Verklaring over het werkkapitaal	37
7.2	Kapitalisatie en schuldenlast	37
8	GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE VENNOOTSCHAP EN 50HERTZ	39
8.1	Geselecteerde historische financiële informatie van de Vennootschap.....	39
8.1.1	Kerncijfers.....	39
8.1.2	Verkorte geconsolideerde balans.....	40
8.1.3	Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening.....	40
8.1.4	Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	40
8.2	Geselecteerde historische financiële informatie 50Hertz onder IFRS.....	41
8.2.1	Verkorte balans.....	41
8.2.2	Verkorte resultatenrekening	42
8.2.3	Verkort kasstroomoverzichtt	42
9	BESCHRIJVING VAN DE BELGISCHE EN DE DUITSE ELEKTRICITEITSMARKT	43
9.1	Organisatie van de Belgische elektriciteitsmarkt	43
9.1.1	Productie.....	43
9.1.2	Groothandelsleveringen.....	44
9.1.3	Transmissienetbeheer	44
9.1.4	Distributienetbeheer	44
9.1.5	Retailleveringen.....	44
9.1.6	Afnemers	45
9.2	Belangrijkste kenmerken van de Belgische Electriciteitsmarkt	45
9.2.1	Groei.....	45
9.2.2	Maximale kwartuurbelasting	45
9.2.3	Capaciteit en productie.....	46

9.2.4	Energie-uitwisseling met buurlanden	46
9.3	Organisatie van de Duitse elektriciteitsmarkt	47
9.3.1	Structuur van de Duitse elektriciteitssector	47
9.3.2	Productie.....	47
9.3.3	Groothandelsleveringen.....	47
9.3.4	Transmissie.....	47
9.3.5	Distributie.....	48
9.3.6	Levering.....	48
9.3.7	Afnemers	48
9.4	Belangrijkste kenmerken van de Duitse Electriciteitsmarkt.....	48
9.4.1	Groei.....	48
9.4.2	Productie.....	48
10	DE ACTIVITEIT VAN ELIA	50
10.1	Overzicht.....	50
10.2	Belangrijkste troeven.....	51
10.3	Strategie.....	52
10.4	Geschiedenis en mijlpalen.....	54
10.5	Interne organisatie	56
10.6	Beheer van de infrastructuur	57
10.6.1	Voornaamste kenmerken van het net van Elia.....	57
10.6.2	Betrouwbaarheid van het net en kwaliteitsindicatoren	58
10.6.3	Investering in de vervanging van infrastructuur	59
10.6.4	Onderhoud van het net.....	59
10.6.5	Ontwikkeling van het net.....	59
10.7	Systeembeheer.....	60
10.7.1	Toegang tot het elektriciteitsnet.....	61
10.7.2	Dagelijks beheer van het elektriciteitsnet	61
10.7.3	Commerciële organisatie van de activiteit systeembeheer	62
10.7.4	Planning van een betrouwbaar netbeheer	64
10.7.5	Coreso.....	64
10.8	Import en export van elektriciteit– Marktfacilitering	64
10.8.1	Import en export van elektriciteit	64
10.8.2	Inter-TNB compensatiemechanisme voor grensoverschrijdende handel in de EU.....	65

10.8.3	Uitwisselingshub	66
10.8.4	Belpex, de Belgische elektriciteitsbeurs en de integratie van Belpex in APX.....	66
10.8.5	HGRT	67
10.8.6	CASC-CWE	67
10.9	Aanverwante activiteiten.....	67
10.9.1	Elia Engineering	67
10.9.2	Elia RE	68
10.9.3	Valorisatie van de infrastructuur	68
10.9.4	Groothertogdom Luxemburg	68
10.9.5	Friends of the Supergrid	68
10.10	Ondersteunende diensten en transversale aangelegenheden.....	69
10.10.1	Informatie- en communicatietechnologie (ICT).....	69
10.10.2	Eigendom / stedenbouw.....	69
10.10.3	Milieu	70
10.10.4	Intellectuele eigendom.....	73
10.11	Investeringsen	74
10.11.1	Belangrijke lopende projecten van Elia.....	74
10.11.2	Belangrijke investeringen in 2010, 2009, 2008 en 2007	76
10.12	Belangrijke contracten.....	77
10.13	Geschillen.....	78
10.14	Belastingaanslagen	80
11	DE ACTIVITEIT VAN 50HERTZ.....	81
11.1	Overzicht.....	81
11.2	Activiteiten van 50Hertz	82
11.2.1	Belangrijkste troeven.....	82
11.2.2	Strategie.....	83
11.2.3	Interne organisatie	83
11.2.4	Infrastructuurbeheer	83
11.2.5	Systeembeheer.....	85
11.2.5.1	Commerciële organisatie van de activiteit systeembeheer	85
11.2.5.2	Planning van een betrouwbaar netbeheer.....	86
11.2.6	Marktfacilitering.....	87
11.2.6.1	Import en export van elektriciteit.....	87
11.2.6.2	Inter-TNB compensatiemechanisme (ITC) voor grensoverschrijdende handel in de EU	87
11.2.6.3	European Market Coupling Company GmbH (“EMCC”) en Central Allocation Office GmbH (“CAO”)	87

11.2.7	Investerings van 50Hertz.....	87
11.2.7.1	Belangrijke lopende projecten van 50Hertz	87
11.2.7.2	Investerings in 2009, 2008 en 2007	89
11.2.8	Structuur van de groep 50Hertz.....	90
11.2.9	Geschillen.....	91
12	OVERNAME VAN 50HERTZ DOOR ELIA EN IFM.....	92
12.1	Overzicht.....	92
12.2	Aandelenpartner IFM.....	92
12.3	Overeenkomsten met IFM – Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst	93
12.4	Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen met Vattenfall.....	94
12.5	Andere overeenkomsten met Vattenfall	95
12.5.1	Bilaterale Overeenkomst tussen Elia en Vattenfall	95
12.5.2	Trilaterale Overeenkomst Elia, IFM, Vattenfall.....	96
12.6	Financiering aangegaan in het kader van de overname van 50Hertz.....	97
12.6.1	Overbruggingsfinanciering van EUR 153 miljoen aangegaan door de Vennootschap op 22 april 2010 met KBC Bank NV (“bridge to equity”)	97
12.6.2	Kredietfaciliteit op lange termijn van EUR 850 miljoen aangegaan door Eurogrid GmbH met The Royal Bank of Scotland NV, ING Bank NV, BNP Paribas Fortis en Dexia Bank Belgium SA/NV op 11 maart 2010 (“bridge to bonds”).....	97
12.7	NIET-GEAUDITEERDE PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	98
12.7.1	Niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans per 31 december 2009	100
12.7.2	Niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde resultatenrekening 31 december 2009	102
12.7.3	Basis voor de pro forma voorstelling.....	103
12.7.4	Acquisitie van 50Hertz en gerelateerde veronderstellingen	103
12.7.5	Pro forma correcties.....	104
12.7.6	Samenvatting van de Niet-geauditeerde Pro Forma Financiële informatie en de impact per aandeel.....	112
12.7.7	Rapport van de Commissaris met betrekking tot de Niet-geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Financiële Informatie.....	113
13	REGULERING EN TARIEVEN	115
13.1	Europese wetgeving	115
13.1.1	De Elektriciteitsrichtlijnen en het Derde Energiepakket.....	115
13.1.2	Regulering inzake grensoverschrijdende uitwisseling.....	116
13.1.3	Mededingingsrecht	116
13.2	Belgische wetgeving	117
13.2.1	Elektriciteitswet en Koninklijke Besluiten	117

13.2.2	Gewestelijke wetgeving.....	118
13.2.3	Mededingingsrecht	118
13.2.4	Corporate governance.....	118
13.2.5	Overheidsopdrachten.....	118
13.3	Regulerende instanties in België.....	119
13.3.1	Federale regulator.....	119
13.3.2	Gewestelijke regulatoren	119
13.3.2.1	Vlaams Gewest	119
13.3.2.2	Waals Gewest.....	119
13.3.2.3	Brussels Hoofdstedelijk Gewest	119
13.4	Technische reglementen in België.....	120
13.4.1	Federaal Technisch Reglement.....	120
13.4.2	Gewestelijke Technische Reglementen	121
13.5	Openbare dienstverplichtingen in België	121
13.5.1	Federaal niveau.....	121
13.5.2	Vlaams Gewest.....	121
13.5.3	Waals Gewest.....	122
13.5.4	Brussels Hoofdstedelijk Gewest.....	122
13.6	Tarieven in België	122
13.6.1	Overzicht	122
13.6.2	Regulatoir kader	122
13.6.3	Soorten tarieven.....	123
13.6.4	Algemene beginselen voor de tariefbepaling.....	123
13.6.5	Tariefbepaling.....	124
13.6.6	Parameters voor het uitwerken van de tarieven.....	125
13.6.6.1	Billijke vergoeding.....	125
13.6.6.2	“Niet-beheersbare kosten”	127
13.6.6.3	“Beheersbare kosten”	127
13.6.6.4	Regeling van afwijkingen van gebudgetteerde waarden	127
13.6.7	Overeenkomst met de CREG inzake transfer pricing (kosten- en inkomsttoewijzing tussen gereguleerde en niet-gereguleerde activiteiten).....	128
13.7	Specifieke aspecten van de Duitse regulering en tarieven.....	128
13.7.1	Relevante wetgeving	128
13.7.2	Belangrijkste statutaire verplichtingen van de netbeheerders.....	129
13.7.2.1	Verplichting om het net te beheren, te onderhouden en uit te breiden	129
13.7.2.2	Verplichting om de netgebruikers aan te sluiten	130
13.7.2.3	Verplichting om toegang tot het net te verlenen	130

13.7.3	Ontvlechting	130
13.7.4	Regulerende instanties in Duitsland	130
13.7.5	Technische reglementen in Duitsland	131
13.7.6	Specifieke openbare dienstverplichtingen in Duitsland	131
13.7.7	Tarieven in Duitsland	132
13.7.7.1	Overzicht	132
13.7.7.2	Algemene principes van de tariefbepaling	132
13.7.7.3	Vaststelling van het inkomstenmaximum en de tarieven	133
13.7.7.4	Parameters voor het uitwerken van het inkomstenmaximum en de tarieven	134
13.7.7.5	Billijke vergoeding	134
13.7.7.6	“Tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten” en “beïnvloedbare kosten” = “geïncentiveerde kosten”	135
13.7.7.7	Permanent niet-beïnvloedbare kosten = “Niet-geïncentiveerde kosten”	136
13.7.7.8	Kosten in verband met de systeemdiensten	136
13.7.7.9	Kosten in verband met ondersteuningssystemen voor hernieuwbare energie- en WKK-centrales	137
13.7.7.10	Afrekening van afwijkingen op gebudgetteerde waarden	137
13.7.7.11	Overzicht van de belangrijkste verschillen in de tariefreglementering tussen Duitsland en België	138
14	MANAGEMENT EN BESTUUR	140
14.1	Raad van Bestuur	140
14.1.1	Bevoegdheden	140
14.1.2	Samenstelling	141
14.1.2.1	Benoeming van de onafhankelijke bestuurders	141
14.1.2.2	Benoeming van niet-onafhankelijke bestuurders	141
14.1.3	Onafhankelijkheidscriteria	142
14.1.4	Werking	143
14.1.5	Huidige leden van de Raad van Bestuur	145
14.1.6	Verklaringen met betrekking tot geschillen waarin bestuurders zijn betrokken	148
14.2	Comités van de Raad van Bestuur	148
14.2.1	Corporate Governance Comité	148
14.2.2	Auditcomité	149
14.2.3	Remuneratiecomité	150
14.3	Directiecomité	150
14.3.1	Bevoegdheden, samenstelling, werking en verslaggeving van het Directiecomité	150
14.3.2	Confidentialiteit	151
14.3.3	Huidige leden van het Directiecomité	152
14.4	Corporate governance	154
14.5	Vergoeding van de bestuurders en leden van het Directiecomité	155
14.5.1	Algemeen	155
14.5.2	Bestuurders	155
14.5.3	Leden van het Directiecomité	156

14.6	Aandelen aangehouden door bestuurders en leden van het Directiecomité.....	157
14.6.1	Bestuurders.....	157
14.6.2	Leden van het Directiecomité.....	157
14.7	College van Commissarissen.....	157
14.8	Werknemers en zelfstandige aannemers.....	157
14.8.1	Aantal werknemers.....	157
14.8.2	Arbeidsovereenkomsten.....	158
14.8.3	Arbeidsovereenkomsten voor bepaalde duur.....	158
14.8.4	Vergoeding.....	158
14.8.5	Collectief arbeidsrecht.....	158
14.8.6	Sociale fondsen.....	159
14.8.7	Pensioenen.....	159
14.8.8	Kapitaalverhogingen ten gunste van het personeel.....	159
15	RELATIE MET DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	161
15.1	Aandeelhouderschap.....	161
	Aandeelhouderschap voor het sluiten van het Aanbod.....	162
15.2	Overeenkomsten tussen bepaalde aandeelhouders en de Belgische Staat.....	162
15.2.1	Protocol van 30 mei 2001 en Aanvullend protocol van 8 oktober 2001.....	162
15.2.2	Aandeelhoudersovereenkomst van 31 mei 2002.....	162
15.3	Aandeelhoudersleningovereenkomst van 31 mei 2002.....	165
15.4	Handels- en Commerciële Transacties met de referentieaandeelhouders.....	166
15.4.1	Ondersteunende diensten geleverd door Electrabel.....	166
15.4.2	Coördinatieovereenkomsten (“CIPU”).....	166
15.4.3	Netverliezen.....	167
15.4.4	Andere handels- en commerciële transacties.....	167
15.5	Transacties met geassocieerde vennootschappen.....	168
15.6	Belangenconflicten.....	168
15.6.1	Belangenconflicten bij bestuurders.....	168
15.6.2	Belangenconflicten bij leden van het Directiecomité.....	169
15.6.3	Bestaande belangenconflicten bij leden van de Raad van Bestuur en van het Directiecomité.....	169
15.6.4	Verrichtingen met verbonden ondernemingen.....	169
16	BESCHRIJVING VAN HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN VAN DE GROEPSSTRUCTUUR.....	171

16.1	Algemeen	171
16.2	Groepsstructuur	172
16.2.1	Overzicht van de groep van de Vennootschap	172
16.2.2	Duale structuur – Elia Asset	172
16.2.3	Elia Engineering	172
16.2.4	50Hertz	173
16.2.5	Belpex	173
16.2.6	CASC–CWE	173
16.2.7	Coreso	173
16.2.8	HGRT	174
16.2.9	Elia RE	174
16.2.10	Eurogrid CVBA	174
16.2.	Eurogrid GmbH	174
16.3	Maatschappelijk doel	174
16.4	Maatschappelijk kapitaal	175
16.4.1	Bedrag van het kapitaal, aantal en categorieën van aandelen	175
16.4.2	Kapitaalverhoging	176
16.4.3	Inkoop van eigen aandelen	176
16.5	Aandelen – rechten verbonden aan de aandelen	177
16.5.1	Algemene Aandeelhoudersvergadering en stemrechten	177
16.5.2	Winstuitkering	179
16.5.3	Vereffening	180
16.5.4	Vorm van de aandelen	180
16.5.5	Overdracht van aandelen	181
16.5.6	Wijziging van de categorie van aandelen ten gevolge van een aandelenoverdracht	182
16.5.7	Kennisgeving van belangrijke deelnemingen	182
16.6	Andere effecten	184
16.7	Verplichte openbare overnamebiedingen	184
16.8	Uitkoopbod (“squeeze out”) en recht tot verkoop (“sell-out”)	185
17	MARKTINFORMATIE	187
18	BELASTINGSTELSEL IN BELGIË	188
18.1	Dividenden	188
18.1.1	Rijksinwoners-natuurlijke personen	189

18.1.2	Rijksinwoners-vennootschappen	189
18.1.3	Rijksinwoners-rechtspersonen	190
18.1.4	Niet-rijksinwoners	190
18.2	Meerwaarden en minderwaarden	192
18.2.1	Rijksinwoners-natuurlijke personen	192
18.2.2	Rijksinwoners-vennootschappen en Belgische bijkantoren van niet-rijksinwoners-vennootschappen	192
18.2.3	Rijksinwoners-rechtspersonen	193
18.2.4	Niet-rijksinwoners	193
18.3	Taks op beursverrichtingen	193
18.4	VVPR Strips	194
19	BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT	195
19.1	Rapporterende entiteit	195
19.1.1	Integraal geconsolideerde participaties	196
19.1.2	Deelnemingen verwerkt via de vermogensmutatiemethode	196
19.1.3	Overige participaties	196
19.2	Geconsolideerde resultatenrekening en geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	197
19.2.1	Opbrengsten – algemeen	197
19.2.2	Opbrengsten – afrekeningsmechanisme	199
19.2.3	Bedrijfskosten	201
19.2.3.1	Grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen	201
19.2.3.2	Personeelskosten	201
19.2.3.3	Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen	202
19.2.3.4	Overige bedrijfskosten	202
19.2.3.5	Nettofinancieringslasten	203
19.2.3.6	Winstbelastingen	204
19.2.3.7	Winst	205
19.3	Geconsolideerde balans	207
19.3.1	Materiële vaste activa	208
19.3.2	Immateriële activa	208
19.3.2.1	Goodwill	208
19.3.2.2	Software	210
19.3.3	Handels- en overige vorderingen op lange termijn	210
19.3.4	Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	211
19.3.5	Overige financiële activa	211
19.3.6	Voorraden	211
19.3.7	Handels- en overige vorderingen op korte termijn	212

19.3.8	Geldmiddelen en kasequivalenten	213
19.3.9	Overige activa.....	214
19.3.10	Eigen vermogen	215
19.3.11	Rentedragende leningen	215
19.3.12	Personeelsbeloningen.....	218
19.3.13	Derivaten (verplichtingen)	220
19.3.14	Voorzieningen	220
19.3.15	Handelsschulden en overige schulden.....	222
19.3.16	Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen	222
19.4	Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	223
19.5	Beheer van financiële risico's en derivaten	223
19.5.1	Risico's	223
19.5.2	Kredietrisico	224
19.5.3	Marktrisico	224
19.5.4	Valutarisico	224
19.5.5	Beleggingsrisico	224
19.5.6	Renterisico.....	225
19.5.7	Liquiditeitsrisico.....	225
19.5.8	Kapitaalstructuur	225
19.6	Gebeurtenissen na balansdatum	226
19.6.1	Overname 50Hertz.....	226
19.6.2	Integratie Belpex en APX.....	226
19.7	Vooruitzichten voor 2010.....	226
19.7.1	Winst uit de billijke vergoeding voor Belgische gereguleerde activiteiten (Belgische GAAP) in 2010	226
19.7.2	Investeringsuitgaven in 2010.....	227
20	INDEX VAN DE FINANCIËLE INFORMATIE.....	F-0
	GLOSSARIUM VAN GESELECTEERDE TERMEN.....	G-1
	DEFINITIES.....	D-1

SAMENVATTING

De samengevatte informatie in dit deel is slechts een inleiding tot dit Prospectus. Ze omvat geselecteerde informatie over de Vennootschap en over het Aanbod. Om te beslissen om in de Nieuwe Aandelen van dit Aanbod te beleggen, moet de belegger dit Prospectus in zijn geheel beschouwen, en mag hij zich niet enkel baseren op deze samenvatting. Potentiële beleggers dienen dit volledige Prospectus zorgvuldig te lezen en dienen hun eigen mening te vormen en beslissingen te nemen over de verdiensten en de risico's van een belegging in de Nieuwe Aandelen, in het licht van hun persoonlijke omstandigheden. Bovendien dienen beleggers hun financiële, juridische en fiscale adviseurs te raadplegen om de risico's die gepaard gaan met een belegging in de Nieuwe Aandelen zorgvuldig te beoordelen.

Volgens de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EEG) vloeit geen wettelijke aansprakelijkheid voort uit deze samenvatting, met inbegrip van elke vertaling daarvan, in de lidstaten van de Europese Economische Ruimte ("EER") voor wie ook, tenzij deze samenvatting misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is wanneer zij samen met andere delen van dit Prospectus wordt gelezen. Indien er een rechtsvordering wordt ingesteld in een EER-lidstaat met betrekking tot de informatie in dit Prospectus, dient de belegger die deze vordering instelt, naargelang de nationale wetgeving van die EER-lidstaat, mogelijk de kosten te betalen voor de vertaling van het Prospectus alvorens de gerechtelijke procedure wordt ingesteld.

SAMENVATTING RISICOFACTOREN

Een belegging in de Nieuwe Aandelen en/of de VVPR-Strips houdt een zekere risicograad in. Sectie 1 omvat een lijst van de risico's in verband met het regulatoire kader, de activiteiten van Elia en van 50Hertz Transmission GmbH ("50Hertz"), de financiële markten, de overname van 50Hertz, de aandelen en het Aanbod. Hieronder volgt een opsomming van de meest relevante risico's.

Risico's verbonden aan het regulatoire kader

- Wijzigingen in het regulatoire kader kunnen een nadelige invloed hebben op de inkomsten, vooruitzichten en winst van Elia of 50Hertz en kunnen onzekerheid over het regulatoire kader creëren. Elia en 50Hertz werken momenteel zowel in België als in Duitsland in het kader van een meerjarige tariefregeling die herzien kan worden aan het einde van elke regulatoire periode en een impact kan hebben op de resultaten van Elia en 50Hertz.
- Sommige parameters voor het bepalen van de billijke vergoeding van Elia en 50Hertz onder de regelgeving betreffende de vaststelling van tarieven zijn het voorwerp van specifieke onzekerheden die een nadelige invloed kunnen hebben op de inkomsten, vooruitzichten en winst van Elia of 50Hertz.
 - In geval van afwijkingen tussen de werkelijk opgelopen kosten en de geraamde kosten, neemt de Ministerraad, op advies van de Belgische federale regulator, de eindbeslissing of de opgelopen kosten niet onredelijk zijn. Deze beslissing kan ertoe leiden dat kosten niet in aanmerking worden genomen voor het bepalen van de tarieven voor de volgende regulatoire periode, hetgeen een nadelige invloed kan hebben op de rentabiliteit van Elia.
 - Het Duitse regulatoire kader verschilt in aanzienlijke mate van het Belgische regulatoire kader. Het vergoedingsniveau dat in de volgende regulatoire periodes wordt toegestaan, ligt niet vast. De Duitse regelgeving voorziet in een specifieke vergoedingsregeling voor investeringen in het transmissienet, "investeringsbudgetten" genoemd. 50Hertz moet een aanvraag tot goedkeuring indienen voor de investeringsbudgetten om de juiste vergoeding van de kosten verbonden aan de investeringen tijdens een regulatoire periode te garanderen, en de investeringsbudgetten voor verschillende investeringsprojecten die 50Hertz overweegt, zitten nog in de goedkeuringsfase.
- Licenties verleend aan transmissienetbeheerders kunnen vroegtijdig beëindigd worden of niet verlengd worden.
- De tijdige implementatie van netontwikkelingsprojecten en aansluitingsprojecten (inclusief voor hernieuwbare energiebronnen) hangt af van het verkrijgen van de vereiste goedkeuringen of vergunningen. Dergelijke goedkeuringen of vergunningen kunnen worden geweigerd of aangevochten bij de rechtbank. Onzekerheden over de timing en de omvang van de vereiste investeringen voor offshore projecten kunnen een impact hebben op de financieringsbehoeften van Elia en 50Hertz.
- Het naleven van bestaande of nieuwe regelgeving op milieuvlak en inzake bodemsanering en stedenbouw kan aanzienlijke extra kosten veroorzaken voor Elia of 50Hertz, in het bijzonder voor wat bodemverontreiniging betreft. Hoewel Elia en 50Hertz voorzieningen en toe te rekenen kosten hebben gereserveerd in verband met dergelijke verplichtingen, bestaat de mogelijkheid dat de voorzieningen en toe te rekenen kosten die Elia heeft gereserveerd niet volstaan voor alle kosten die mogelijk moeten worden gemaakt om te beantwoorden aan deze verplichtingen.
- Belastingwetten en hun interpretatie door de belastingautoriteiten en de rechtbanken zijn onderhevig aan wijzigingen, mogelijk ook met terugwerkende kracht. Deze wijzigingen kunnen een negatieve impact hebben op Elia en/of 50Hertz.
- Inconsistentie tussen verschillende toepasselijke regulatoire kaders in België kan een risico vormen voor Elia.

Risico's verbonden aan de activiteiten van Elia en 50Hertz

- De omzet van Elia en 50Hertz houdt verband met de hoeveelheid energie die via het net getransporteerd wordt, en wordt direct beïnvloed door het verbruiksniveau. Elia en 50Hertz kunnen geconfronteerd worden met een dalende omzet in geval van vertraging in de economische activiteit van hun klanten en/of de rationalisering van het elektriciteitsverbruik.
- Transmissiestoringen of systeempannes die een impact hebben op het net van Elia of 50Hertz kunnen leiden tot aansprakelijkheidsvorderingen en rechtsgedingen, die een nadelige invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten.

- De toenemende afstand tussen de plaats van opwekking en de plaats van verbruik, in combinatie met het steeds grotere aandeel van hernieuwbare energiebronnen in de energiemix, creëert nieuwe risico's voor het dagelijkse beheer van de elektrische systemen en de transmissie-/distributienetten, en een hoger risico van transmissieonderbrekingen.
- Een verstoring van de IT-systemen en processen die gebruikt worden door Elia en 50Hertz of een schending van veiligheidsmaatregelen met betrekking tot IT-systemen en -processen, kan leiden tot verliezen voor klanten en lagere inkomsten en winst voor Elia en 50Hertz.
- De uitkomst van juridische procedures of mogelijke toekomstige geschillen is onzeker en kan een nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten van Elia of 50Hertz.
- Daden van terrorisme of sabotage kunnen leiden tot ontregelingen van het net of een instorting van het systeem, wat een wezenlijke nadelige invloed kan hebben op de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten van Elia of 50Hertz.
- Hoewel minstens een deel van de positieve resultaten van niet-gereguleerde activiteiten kan worden opgenomen in de winst van de Vennootschap en dus niet moet worden gebruikt voor tariefverlagingen, komen negatieve resultaten van deze activiteiten volledig voor rekening van Elia.
- Het gebrek aan of verlies van hooggeschoold personeel kan leiden tot een ontoereikende expertise en knowhow, tot onbevredigende kwaliteitsniveaus, of tot het onvermogen om infrastructuurprojecten op tijd af te werken.
- Beslissingen die genomen worden of handelingen die gesteld worden binnen bedrijven waarin Elia of 50Hertz een minderheidsparticipatie heeft, kunnen leiden tot lagere inkomsten of een lagere winstmarge voor deze bedrijven.
- Elia en 50Hertz beheren installaties die ernstig letsels kunnen toebrengen aan mensen, en ongevallen in deze installaties kunnen ernstige gevolgen hebben voor hun financiële positie of resultaten, of kunnen hun reputatie schaden.
- Hoewel Elia en 50Hertz de nodige verzekeringscontracten hebben afgesloten om hun activiteiten uit te voeren in overeenstemming met de standaarden van de sector, kan het niet worden uitgesloten dat Elia of 50Hertz niet (volledig) zijn verzekerd voor bepaalde risico's waaraan zij blootgesteld zijn (zoals materiële schade aan bovengrondse kabels, verliezen van derden of vorderingen voor schadevergoeding wegens black-out die hoger liggen dan de verzekeringsdekking, en milieuverplichtingen).

Risico's verbonden aan de financiële markten

- Om investeringen te financieren en hun doelstellingen te bereiken, moeten Elia en 50Hertz een beroep doen op de kapitaal- en de kredietmarkten. Mogelijk is er geen financiering beschikbaar of is deze financiering niet beschikbaar tegen interessante voorwaarden.

Specifieke risico's verbonden aan de overname van 50Hertz door Elia

- In verband met de overname van 50Hertz door Elia en IFM (via Eurogrid International CVBA en Eurogrid GmbH), kan niet worden uitgesloten dat er slechts een beperkt of geen verhaal is tegen Vattenfall met betrekking tot bepaalde risico's in verband met de activiteiten van 50Hertz of dat bepaalde risico's niet worden gedekt door de door Vattenfall verstrekte verklaringen en waarborgen of schadeloosstellingen. Elia heeft zich ertoe verbonden te bewerkstelligen dat bepaalde essentiële investeringsprojecten van 50Hertz worden uitgevoerd door 50Hertz, en als Elia deze verplichtingen niet nakomt, kan dit negatieve financiële gevolgen hebben voor Elia.
- Elia heeft slechts een participatie van 60% in 50Hertz; de overige 40% van de aandelen wordt gehouden door IFM (telkens via Eurogrid International CVBA en haar dochteronderneming Eurogrid GmbH). Elia en IFM hebben de gezamenlijke controle over belangrijke aangelegenheden met betrekking tot de activiteiten van 50Hertz.
- Als er niet volledig wordt ingeschreven op het Aanbod en de overbruggingsfinanciering onvoldoende is, zal Elia voor de overname van 50Hertz mogelijk aanvullende financiering moeten zoeken.
- De voorwaarden van de bankkredieten dat Eurogrid GmbH heeft afgesloten in de context van de overname van 50Hertz, zijn afhankelijk van de kwaliteit van de uiteindelijke publieke rating van Eurogrid GmbH. Hoewel Eurogrid GmbH de intentie heeft om de bankschulden die zijn aangegaan door Eurogrid GmbH te vervangen door obligaties, zal een geslaagde herfinanciering van de bankschulden van Eurogrid GmbH afhangen van de evolutie van de voorwaarden op de kredietmarkt.
- Beperkingen op de opstrooming van winsten onder de Duitse wetgeving kunnen een wezenlijke nadelige invloed hebben op de resultaten van Elia.

Risico's verbonden aan de aandelen en het Aanbod

- Er is geen zekerheid dat er een markt zal ontstaan voor de Voorkeurrechten, en indien er zich een markt ontwikkelt, kan de beurskoers voor de Voorkeurrechten aan meer schommelingen onderhevig zijn dan de beurskoers voor de aandelen.
- Bestaande Aandeelhouders zullen verwatering ervaren als gevolg van het Aanbod indien zij hun Voorkeurrechten niet volledig zouden uitoefenen.
- Indien het Aanbod wordt stopgezet of als er een aanzienlijke koersdaling van de aandelen plaatsvindt, kunnen de Voorkeurrechten ongeldig of waardeloos worden.
- De beurskoers van de aandelen van de Vennootschap kan schommelen en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs.
- De kapitaalverhoging kan lager zijn dan het voorgenomen Uitgiftebedrag indien niet volledig op het Aanbod wordt ingeschreven.
- De beurskoers van de aandelen of de Voorkeurrechten van de Vennootschap zou negatief kunnen worden beïnvloed door de verkoop van aanzienlijke aantallen aandelen of Voorkeurrechten op de beurs.
- Mogelijk is er geen actieve publieke markt voor de aandelen van de Vennootschap (en mogelijk wordt dit niet aanzienlijk verbeterd door het Aanbod), waardoor het mogelijk is dat de aandelen worden verhandeld tegen een lagere prijs dan de Uitgifteprijs en/of waardoor het moeilijk kan zijn om de aandelen te verkopen.
- Bepaalde belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap na het Aanbod kunnen belangen hebben die verschillen van die van de Vennootschap, zijn mogelijk in staat om zeggenschap over de Vennootschap uit te oefenen, en kunnen ook een invloed uitoefenen op het resultaat van een stemming van de aandeelhouders.
- Aandeelhouders buiten België zijn mogelijk niet in staat om voorkeurrechten uit te oefenen (zie de waarschuwingen voor beleggers die niet in België verblijven).

SAMENVATTING VAN DE ACTIVITEITEN VAN ELIA EN 50HERTZ

Overzicht van de activiteiten van Elia

De kernactiviteit van Elia is het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van netten op zeer hoge spanning (380 kV, 220 kV en 150 kV) en hoge spanning (70 kV, 36 kV en 30 kV) op zo'n manier dat de elektriciteit op betrouwbare wijze wordt vervoerd van de elektriciteitsproducenten, zowel in België als elders in Europa, naar de distributeurs en grote industriële klanten. Elia, via Elia Asset NV/SA ("Elia Asset"), bezit 100% van het Belgische elektriciteitsnet op zeer hoge spanning en bezit (of heeft recht op het gebruik ervan) circa 94% van het Belgische hoogspanningselectriciteitsnet (zie ook sectie 16.2.2). Het net van Elia heeft een unieke ligging op het kruispunt van de Zuidwest- en Noordwest-Europese elektriciteitsmarkten.

De Vennootschap werd op federaal niveau aangeduid als de enige transmissienetbeheerder ("TNB") voor het Belgische elektriciteitsnet op zeer hoge spanning voor een hernieuwbare termijn van 20 jaar, met ingang van 17 september 2002 (zie sectie 13.2.1). Als enige operator van het hoogspanningsnet in België heeft de Vennootschap ook de vereiste licenties inzake netbeheer verkregen van de regionale autoriteiten (zie sectie 13.2.2).

In Elia's activiteiten kan een onderscheid gemaakt worden tussen activabeheer, netbeheer, marktfacilitering en aanverwante activiteiten.

Activabeheer – Deze activiteit omvat de eigendom, het onderhoud en de ontwikkeling van de bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, transformatiestations en andere uitrusting van het net noodzakelijk om het transport van elektriciteit onder een spanning van 380 kV tot 30 kV mogelijk te maken. Het Elia-net bestaat uit 8.379 km elektriciteitsverbindingen, waarvan 5.614 km bovengrondse lijnen en 2.765 km ondergrondse kabels (zie sectie 10.6.)

Netbeheer – Elia biedt de betrokken marktspelers toegang tot haar elektriciteitsnet en streeft ernaar de stabiliteit van het Belgische elektrische systeem te verzekeren zodat elektriciteit op een stabiele, veilige en betrouwbare manier wordt getransporteerd. Elia waakt over de elektriciteitsstromen op haar net en streeft ernaar om, door de aankoop van adequate ondersteunende diensten, de totale hoeveelheid elektriciteit die in haar net wordt geïnjecteerd en eruit wordt afgenomen in real time in evenwicht te houden door de aankoop van gepaste ondersteunende diensten, rekening houdend met de stroomuitwisselingen met aangrenzende landen. Elia koopt eveneens elektriciteit op de markt om energieverliezen in de hoogspanningsnetten op te vangen die een gevolg zijn van de transmissie van elektriciteit (zie sectie 10.7).

Import / export van elektriciteit – marktfacilitering – Naast de twee bovenvermelde kernactiviteiten heeft Elia tot doel de werking van de open elektriciteitsmarkt te verbeteren door op te treden als marktfacilitator, zowel in de context van een ééngemaakte Europese elektriciteitsmarkt als in het kader van de integratie van hernieuwbare energie, in overeenstemming met de nationale en Europese richtlijnen (zie sectie 10.8). Elia heeft een belangrijke rol gespeeld bij initiatieven zoals (i) het concept en de implementatie van de Belgische elektriciteitshub, (ii) de trilaterale marktkoppeling tussen Frankrijk, Nederland en België, (iii) de oprichting van het eerste regionaal technisch coördinatiecentrum voor Centraal-West-Europa, Coreso NV/SA ("Coreso") (zie sectie 10.7.5), in samenwerking met RTE en National Grid, de Franse en Britse TNB's, (iv) het oprichten van een gezamenlijke dienstenmaatschappij, CASC-CWE SA ("CASC-CWE"), voor de toewijzing van grensoverschrijdende capaciteit binnen Centraal-West-Europa, samen met de Franse, Nederlandse en Duitse TNB's (zie sectie 10.8.6), en (v) de creatie van een pentalaterale marktkoppeling tussen de Benelux, Frankrijk en Duitsland (die nog niet actief is).

Aanverwante activiteiten – Elia heeft ook een aantal activiteiten ontwikkeld die verbonden zijn met haar kernactiviteiten, zoals de valorisatie van activa, de activiteiten van Engineering NV/SA ("Elia Engineering"), enz. (zie sectie 10.9).

Vrijwel alle inkomsten van de Vennootschap zijn afkomstig van de gereguleerde tarieven die worden aangerekend voor het gebruik van het transmissienet (tariefinkomsten). Deze gereguleerde tarieven worden vooraf goedgekeurd door de Belgische regulator, de CREG. In december 2007 keurde de CREG de gereguleerde tarieven goed voor de periode 2008-2011. In dat kader werd een tariefreguleringsmechanisme, waarbij de goedgekeurde tarieven gelden voor een termijn van vier jaar (behoudens uitzonderlijke omstandigheden) van kracht op 1 januari 2008. De tarieven zijn gebaseerd op de geraamde kosten voor de gereguleerde activiteiten, en op de geraamde elektriciteitsvolumes die zullen worden afgenomen van het Elia-net. De kosten in verband met de gereguleerde activiteiten omvatten de geschatte waarde van de toegestane billijke vergoeding, naast de gebudgetteerde waarde van de verschillende

kostencategorieën, opgesplitst tussen enerzijds de kosten waarover Elia directe controle uitoefent (“beheersbare kosten”) en anderzijds de kosten waarover Elia geen directe controle uitoefent (“niet-beheersbare kosten”). De tarieven worden gepubliceerd, gelden voor het hele land en staan niet open voor onderhandelingen met de klanten (zie sectie 13.6).

Overzicht van de activiteiten van 50Hertz

50Hertz (voorheen “Vattenfall Europe Transmission”, of “VE-T”) is een van de vier TNB’s in Duitsland. 50Hertz oefent dezelfde kernactiviteit uit als Elia: het is eigenaar van en beheert, onderhoudt en ontwikkelt een 380 kV - 220 kV transmissienet dat vergeleken kan worden met het net op zeer hoge spanning van Elia.

50Hertz draagt de algemene verantwoordelijkheid voor de betrouwbaarheid en stabiliteit van het elektriciteitssysteem in de Duitse deelstaten Thüringen, Saksen, Saksen-Anhalt, Brandenburg, Berlijn, Mecklenburg-West Pommeren en Hamburg. De regelzone van 50Hertz is ongeveer 109.000 km² groot en telt meer dan 19 miljoen inwoners en ondernemingen die ongeveer 20% van het bruto binnenlands product van Duitsland vertegenwoordigen.

Het net van 50Hertz heeft een unieke ligging (zoals blijkt uit de figuur links) op het kruispunt tussen de West- en Noordoost-Europese elektriciteitsmarkten: haar net voor zeer hoge spanning heeft een sleutelpositie tussen Scandinavië, Polen, Tsjechië en Centraal-West-Europa.

De vier TNB’s in Duitsland worden met hun specifieke regelzones afgebeeld in de figuur rechts.



50Hertz heeft drie hoofdactiviteiten, die overeenkomen met die van Elia:

- als *transmissiebeheerder*, instaan voor de ontwikkeling, het onderhoud en het beheer van haar transmissienet;
- als *netbeheerder*, instaan voor het goede beheer van haar regelzone (met inbegrip van het in evenwicht houden van vraag en aanbod); en
- als *marktfacilitator*, op duurzame wijze instaan voor de ontwikkeling van de vrijgemaakte elektriciteitsmarkt (bv. implementeren van het energiebeleid van de EU en Duitsland, zoals de bevordering van de penetratie van hernieuwbare energiebronnen en warmtekrachtkoppelingscentrales (WKK)).

Het merendeel van de inkomsten van 50Hertz worden gegenereerd uit de gereguleerde tarieven die worden aangerekend voor het gebruik van het transmissienet (tariefinkomsten). Via de *Verordnung über die Anreizregulierung der Energieversorgungsnetze* (“ARegV”) van 29 oktober 2007 werd een nieuw tariefreguleringsmechanisme ingevoerd, dat van kracht werd op 6 november 2007 en voor het laatst gewijzigd werd in een verordening van 21 augustus 2009. Conform de ARegV worden de maximale inkomsten vanaf 1 januari 2009 door de reguleringsinstantie BNetzA bepaald voor elke netbeheerder en voor elk kalenderjaar in een zogeheten regulatoire periode. Elke regulatoire periode duurt vijf jaar. De eerste regulatoire periode ging in op 1 januari 2009 en

zal eindigen op 31 december 2013. De netbeheerders mogen hun individueel vastgelegde inkomensmaximum niet overschrijden via de nettarieven die zij aanrekenen aan hun netgebruikers in het betrokken kalenderjaar. De inkomstenmaxima worden vastgelegd voor de hele regulatoire periode, maar kunnen wel aangepast worden in de specifieke gevallen waarin de ARegV voorziet. De BNetzA bepaalt de inkomstenmaxima op basis van de opgelopen of gebudgetteerde kosten voor de gereguleerde activiteiten en de geraamde elektriciteitsvolumes die zullen worden afgenomen van het net, en door rekening te houden met de individuele productiviteit van de betrokken netbeheerder. De inkomstenmaxima kunnen dan ook verschillen van jaar tot jaar. De kosten verbonden aan de gereguleerde activiteiten omvatten het toegestane jaarlijkse rendement op het eigen vermogen en de geraamde waarde van de verschillende kostencategorieën, opgesplitst tussen enerzijds de kosten waarover 50Hertz controle uitoefent (“geïncentiveerde kosten”) en anderzijds de kosten waarover 50Hertz geen controle uitoefent (“niet-geïncentiveerde kosten”). De tarieven worden gepubliceerd en staan niet open voor onderhandelingen met de klanten.

Tot haar overname door Elia en diens participatiepartner, Industry Funds Management (“IFM”), in mei 2010, was 50Hertz eigendom van Vattenfall Europe AG (“Vattenfall”).

Strategie

De strategie van Elia, ook met betrekking tot 50Hertz, vloeit voort uit de regulatoire context waarin Elia en 50Hertz werken en spitst zich toe op operationele uitmuntendheid in de kernactiviteiten en klantentevredenheid binnen een duurzaam ontwikkelingskader, wat bijdraagt tot de billijke vergoeding van het eigen vermogen van Elia en 50Hertz.

Elia streeft ook naar de consolidatie van haar rol in de ontwikkeling van de Centraal-West-Europese markt in een context van regionale integratie, met inbegrip van de integratie van windenergie en de ontwikkeling van het toekomstige net in de Noordzee. De overname van 50Hertz past in deze strategie, zowel door de rol van Elia in de constructie van de regionale Centraal West-Europese markt te versterken als door bij te dragen aan de aandeelhouderswaarde, en zou moeten leiden tot een diversificatie van het regulatoire risico.

Na de overname zal de strategie van 50Hertz, die reeds zeer nauw aanleunde bij die van Elia, naar verwachting verder afgestemd worden op die van Elia. Elia heeft de intentie om te profiteren van haar unieke activabasis, in België en via 50Hertz in Duitsland, en andere belangrijke sterke punten bij de implementatie van deze strategie.

- *Operationele uitmuntendheid in de kernactiviteit* – De strategische kernfocus van Elia en 50Hertz is gericht op het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van hun elektriciteitsnetten op zeer hoge en hoge spanning. Elia en 50Hertz zijn van plan aandeelhouderswaarde te creëren via een voortdurende verbetering van hun operationele productiviteit en doeltreffendheid, met behoud van de kwaliteit en betrouwbaarheid op het huidige hoge niveau, binnen het kader van een gereguleerd tariefstelsel voor meerdere jaren en een geïntegreerde structuur, bestaande uit transmissieactiviteiten, netwerkdiensten en engineeringactiviteiten. De overname van 50Hertz zal naar verwachting bijdragen tot de verbetering van de operationele uitmuntendheid dankzij het delen van beste praktijken, ervaringen en middelen, het opstellen van gemeenschappelijke standaarden, het bundelen van aankopen en de ontwikkeling van marktinstrumenten.
- *Focus op de ontwikkeling van het kern elektriciteitstransmissienet van Elia en 50Hertz teneinde tegemoet te komen aan de energiebehoeften van hun klanten op lange termijn*, met de ontwikkeling van gepaste transmissiecapaciteit. De ontwikkelingsplannen zullen onder meer toegespitst zijn op de verhoging van de transmissiecapaciteit met de netten van de buurlanden (dit is immers een vereiste voor een verdere integratie van de nationale elektriciteitsmarkten) en het aansluiten van de voorgestelde onshore en offshore bronnen van hernieuwbare energie.
- *Verbetering van de werking van de vrijgemaakte elektriciteitsmarkt door marktfacilitering* – Als marktfacilitatoren werken Elia en 50Hertz aan de verbetering van de werking van de CWE-elektriciteitsmarkten, wat van groot belang is voor de Belgische en Duitse markten. In het kader van deze strategie speelt Elia een hoofdrol in diverse initiatieven, zoals de oprichting van Belpex NV/SA (de Belgische elektriciteitsbeurs, “Belpex”) en diens daaropvolgende integratie (die nog het voorwerp uitmaakt van opschortende voorwaarden) met APX-Endex B.V. (“APX”), de ontwikkeling van een intraday bilaterale verhandelingshub in België, de organisatie van intraday mechanismen (inclusief door de participatie in CASC-CWE) en de oprichting van een regionale markt in Centraal-West-Europa.
- *Opbouwen van een constructieve relatie met de regulatoren en marktactoren* – Een belangrijk element in de strategie van Elia en 50Hertz is het opbouwen van een constructieve relatie met de verschillende regulatoren en de permanente betrokkenheid bij de evolutie van het regulatoire kader op Europees, Belgisch en Duits vlak, daarbij rekening houdend met de belangen van de klanten en stakeholders van Elia en 50Hertz. Bij wijze van voorbeeld heeft Elia een raadgevend orgaan opgericht in België met vertegenwoordigers van de

werkgeversorganisaties, grote klanten, traders, producenten, leveranciers en distributienetbeheerders (“DNB”) om een beter inzicht te verwerven in hun behoeften met inachtneming van de wettelijke en regulatoire beperkingen.

- *Een leidende rol nastreven in de opbouw van een regionale markt in Centraal-West-Europa en de gemeenschappelijke Europese elektriciteitsmarkt* – De aankoop van 50Hertz is bedoeld voor de versterking van de rol van Elia bij de opbouw van de CWE-markt en voor een goede positionering van Elia voor de toekomstige integratie van het Europese netwerk. Elia is een drijvende kracht voor de implementatie van een koppelingsmechanisme voor de pentalaterale markt tussen de Benelux-landen, Frankrijk en Duitsland, die de komende maanden van start zou moeten gaan. Zowel Elia als 50Hertz spelen ook een belangrijke rol in de uitbreiding van dit mechanisme naar de Scandinavische landen, dat kort daarna geïmplementeerd zou moeten worden. Daarnaast werken Elia en 50Hertz actief mee aan de gemeenschappelijke Europese elektriciteitsmarkt via samenwerking met alle TNB’s binnen het European Network of Transmission System Operators for Electricity (“ENTSO-E”).
- *Ondersteuning van het energie- en klimaatbeleid in België, Duitsland en Europa* – Elia en 50Hertz dragen bij tot de verwezenlijking van de Europese doelstellingen in verband met de integratie van bronnen van hernieuwbare energie en de verlaging van de CO₂-uitstoot. In dat kader hebben Elia en 50Hertz de intentie het geplande investeringsprogramma voort te zetten en de transmissiecapaciteit op geschikte wijze te ontwikkelen, vooral met het oog op de bronnen van hernieuwbare energie en de WKK-centrales in nauwe samenwerking met hun respectieve DNB’s.
- *Duurzaamheid nastreven op milieuvlak*– Elia en 50Hertz streven actief naar ecologische duurzaamheid en zijn betrokken bij de ontwikkeling van R&D-programma’s van de EU in samenwerking met de Europese Commissie. Elia en 50Hertz zullen milieuvriendelijke activiteiten blijven promoten om de impact van hun activiteiten op het milieu terug te dringen.

SAMENVATTING VAN DE OVERNAME VAN 50HERTZ

Elia en Industry Funds Management (“IFM”) hebben op 12 maart 2010 aangekondigd dat ze een overeenkomst hadden bereikt voor de gezamenlijke overname van de Duitse transmissienetbeheerder 50Hertz van Vattenfall. IFM is in 1995 opgericht door vier Australische industriële pensioenfondsen. Sindsdien is IFM uitgegroeid tot een substantieel partnership met vijfendertig Australische not for profit-pensioenfondsen (nl. pensioenfondsen in eigendom van de leden), met totale activa van meer dan EUR 85 miljard. IFM heeft circa EUR 12,5 miljard activa in beheer (september 2009), waaronder EUR 4,0 miljard aan infrastructuur in Australië, Europa, de Verenigde Staten en Zuid-Amerika.

Rationale voor de acquisitie

De overname van 50Hertz en de verdere versterking van de netten die deze overname met zich meebrengt, past binnen een van de hoekstenen van de langetermijnstrategie van de Vennootschap, aangezien de nationale elektriciteitsmarkten in Europa in een versneld tempo zullen evolueren in de richting van Europese regionale elektriciteitsmarkten. De overname van 50Hertz is een belangrijke stap in de strategie van Elia om haar positie in de Centraal West Europa regio te versterken, gezien het feit dat 50Hertz op het kruispunt ligt van de vier regionale marktgebieden (Centraal West Europa, Centraal Oost Europa, Centraal Europa en Noord Europa). Er wordt verwacht dat de overname voor Elia en haar stakeholders de volgende voordelen zal opleveren:

Consolideren van de creatie van aandeelhouderswaarde

TNB's vallen nog steeds onder de nationale wet- en regelgeving, wat in termen van tariefregelgeving tot verschillende benaderingen leidt. Bijgevolg wordt verwacht dat de overname van 50Hertz het risico van de Vennootschap zal diversifiëren. De winst van 50Hertz - bepaald volgens het Duitse regulatoire kader - zal bijdragen tot de winst van de Vennootschap. In zowel de Belgische als de Duitse tariefregelgeving is er een mogelijkheid om de efficiëntiedoelstellingen te overschrijden.

De rol van Elia versterken op de CWE-markt en met het oog op de toekomstige integratie van het EU-net

De overname van 50Hertz biedt mogelijkheden om de rol van de Vennootschap in de toekomstige CWE-elektriciteitsmarkt te versterken. Door haar aanwezigheid in dit uitgestrekte geografische gebied, dat meer dan 40% van de interne elektriciteitsmarkt vertegenwoordigt, te vergroten, zal de Vennootschap beter geplaatst zijn om in deze regio invloed uit te oefenen en deel te nemen aan belangrijke investeringsbeslissingen. Dit zal op zijn beurt bijdragen tot een betrouwbaar beheer van het net en bevoorradingszekerheid op lange termijn voor het hele gebied dat door Elia en 50Hertz wordt bediend.

De samenwerking tussen Elia en 50Hertz en hun respectieve strategische geografische posities zullen de verdere uitbreiding van de marktkoppeling naar Noord- en Oost-Europa bevorderen. Ook wordt verwacht dat de Vennootschap beter geplaatst zal zijn om binnen de kring van Europese TNB's gemeenschappelijke regels voor een goede werking van de groothandelsmarkt voor elektriciteit te ontwerpen en te implementeren. Er wordt verwacht dat deze overname de totstandkoming van een concreet Europees net zal bevorderen.

Verdere verbetering van de operationele uitmuntendheid

Na de overname zou de nauwere samenwerking tussen beide ondernemingen ook de keuze van gemeenschappelijke standaarden en het delen van ervaring en middelen moeten vergemakkelijken. Bovendien biedt de overname mogelijkheden om de efficiëntie te verhogen, bijvoorbeeld door het bundelen van aankopen en de ontwikkeling van marktinstrumenten voor hun klanten.

Bijdragen tot de integratie van hernieuwbare energiebronnen

Naar verwachting zal de overname van 50Hertz de toegang van Elia verbeteren tot een betrouwbare en gediversifieerde mix van productiecapaciteit, bestaande uit groene stroom van offshore en onshore hernieuwbare bronnen en klassieke productie-eenheden met verschillende technologieën en maturiteitsstadia. Elia wil samen met 50Hertz haar innovatieve voortrekkersrol op de Europese elektriciteitsmarkt verder ontwikkelen en actief deelnemen aan de integratie van grootschalige hernieuwbare energiebronnen, zoals offshore en onshore windenergie. Dankzij de aanwezigheid van Elia aan het zuidelijke deel van de Noordzee en van 50Hertz aan het noordelijke deel van de

Noordzee en de Baltische zee zijn beide TNB's ideaal gelegen aan de twee uiteinden van het toekomstige net in de Noordzee.

Belangrijkste voorwaarden

De overname omvat alle aandelen van 50Hertz, inclusief haar 100% dochteronderneming 50Hertz Offshore GmbH ("50Hertz") en haar twee minderheidsparticipaties European Market Coupling Company GmbH ("EMCC") (12,5%) en Central Allocation Office GmbH ("CAO") (20%). De overname werd op 19 mei 2010 afgesloten.

De aandelen van 50Hertz werden verworven via Eurogrid GmbH, een Duitse vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*GmbH*), die op 2 maart 2010 werd opgericht en die een 100%-dochteronderneming is van Eurogrid International CVBA/SCRL ("Eurogrid International"), een holdingmaatschappij opgericht in het kader van de overname van 50Hertz. De aandelen van Eurogrid International worden voor 60% gehouden door de Vennootschap en Elia Asset (houder van 1 aandeel) en voor 40% door IFM Luxembourg No. 2 S.à.r.l, een entiteit gecontroleerd door IFM. Elia en IFM hebben met het oog op de verwerving van 50Hertz op 11 maart 2010 een investerings- en aandeelhoudersovereenkomst (de "Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst") gesloten waarin de verplichtingen van elk van de partijen worden geregeld met betrekking tot het opzetten van de structuur voor de verwerving van 50Hertz, de financiering van Eurogrid International en het toekomstige beheer van Eurogrid International en haar dochtervennootschappen. Elia en IFM controleren gezamenlijk de besluitvorming omtrent belangrijke aangelegenheden met betrekking tot de activiteiten van Eurogrid International CVBA, Eurogrid GmbH en haar dochtervennootschappen (met inbegrip van 50Hertz) (zoals wijzigingen in het businessplan, belangrijke transacties, de overdracht van activa, wijzigingen in het aandelenkapitaal, omvangrijke financieringen en belangrijke investeringen buiten het businessplan) middels een verplichting om voor deze aangelegenheden de goedkeuring te bekomen van de algemene vergadering van aandeelhouders van Eurogrid International CVBA (voor aangelegenheden voorbehouden aan de aandeelhouders) of van de raad van bestuur van Eurogrid International CVBA (voor aangelegenheden voorbehouden aan de raad van bestuur). Aangelegenheden voorbehouden aan de aandeelhouders vergen de voorafgaande goedkeuring met een meerderheid van 75 % van de uitgebrachte stemmen. Aangelegenheden voorbehouden aan de raad van bestuur vergen de voorafgaande goedkeuring door meer dan 75% van de stemgerechtigde bestuurders.

De aankoopprijs verschuldigd door Eurogrid GmbH aan Vattenfall voor de overname van 50Hertz bedroeg EUR 464,6 miljoen. Van de totale prijs wordt 60% gefinancierd door Elia en 40% door IFM. Elia heeft voor haar participatie van 60%, via Eurogrid GmbH, EUR 278,8 miljoen betaald aan Vattenfall. Het bedrag van EUR 278,8 miljoen moet worden gefinancierd met de opbrengsten van het Aanbod. Elia heeft een overbruggingsfinanciering afgesloten voor de periode tussen de afsluitingsdatum van de overname en de afsluiting van het Aanbod door op 22 april 2010 een kredietovereenkomst aan te gaan van EUR 153,0 miljoen met KBC Bank NV (het saldo van het deel van de overnameprijs dat Elia verschuldigd is, wordt gefinancierd met beschikbare contanten) ("*bridge to equity*"). De lening kan worden verlengd tot uiterlijk 31 december 2011. De opbrengsten van het Aanbod zouden worden gebruikt om de overbruggingsfinanciering te herfinancieren, terwijl het saldo van de netto-opbrengsten zou worden gebruikt om algemene programma's voor investeringsuitgaven te financieren en om te voldoen aan de behoeften van werkkapitaal en voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Eurogrid GmbH heeft er ook mee ingestemd om een aandeelhouderslening over te nemen van EUR 320,0 miljoen tussen Vattenfall en 50Hertz (onder voorbehoud van een aanpassing om rekening te houden met de afwikkeling van bepaalde groepsinterne financieringsovereenkomsten en cash pooling regelingen aangegaan door 50Hertz en 50Hertz Offshore) Eurogrid GmbH heeft een langlopende kredietfaciliteit afgesloten met The Royal Bank of Scotland NV, ING Bank NV, BNP Paribas Fortis en Dexia Bank Belgium SA/NV voor een bedrag van EUR 850,0 miljoen. De kredietfaciliteit werd afgesloten op 11 maart 2010. Ongeveer EUR 320,0 miljoen werd onmiddellijk gebruikt om de aandeelhouderslening tussen 50Hertz en Vattenfall terug te betalen. Het overblijvende deel van de financiering zal worden gebruikt om toekomstige investeringsuitgaven en werkkapitaalbehoeften van Eurogrid GmbH en haar dochterondernemingen te financieren. Eurogrid GmbH overweegt de bankfinanciering te vervangen door langlopende Eurobonds ("*bridge to bonds*").

Eurogrid GmbH (als koper) en Vattenfall (als verkoper) hebben een overeenkomst tot overdracht van aandelen gesloten (de "Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen") die de voorwaarden bevat voor de overname, waaronder ook bepaalde lock-up bepalingen en bepalingen en beperkingen met betrekking tot de overdracht van de aandelen van 50Hertz en de activa van 50Hertz. Vattenfall, Elia and IFM sloten tevens een trilaterale overeenkomst (de "Trilaterale Overeenkomst"), die de lock-up bepalingen en overdrachtsbeperkingen in verband met de aandelen en de activa van 50Hertz overeengekomen in de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen uitbreidt tot Eurogrid International CVBA

en Eurogrid GmbH. Als onderdeel van de overname, sloten Elia en Vattenfall tevens een bilaterale overeenkomst (de “Bilaterale Overeenkomst”) die bepaalde verplichtingen van Elia omvat met betrekking tot een aantal essentiële projecten in verband met de uitbreiding van het netwerk die 50Hertz moet voorbereiden, ontwikkelen en uitvoeren, in de mate van het mogelijke.

Samenvatting Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie

De kerncijfers hieronder zijn een samenvatting van de Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie, zoals voorgesteld in sectie 12.7 “Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie”. Gelet op zijn aard, behandelt de Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie een puur hypothetische situatie. De Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie werd opgesteld in de veronderstelling dat de overname plaatsvond op 1 januari 2009 en is gebaseerd op de historische jaarrekeningen van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend per 31 december 2009 en van 50Hertz voor het boekjaar eindigend per 31 december 2009 en na verwerking van de acquisitie van 50Hertz door Elia en IFM en op grond van de veronderstellingen en aanpassingen die beschreven worden in de toelichtingen bij de Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie. Voor deze Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie wordt verondersteld dat de kapitaalverhoging als gevolg van de acquisitie EUR 300 miljoen zal bedragen, mits succesvolle plaatsing van het Aanbod en te verminderen met de best mogelijke inschatting door het management van de transactiekosten verbonden aan de kapitaalverhoging voor een totaal bedrag van EUR 6 miljoen.

De Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie wordt louter voor illustratieve doeleinden meegedeeld en geeft niet noodzakelijk de bedrijfsresultaten of de geconsolideerde financiële positie weer die het resultaat zouden zijn geweest indien deze acquisitie definitief afgerond zou zijn geweest aan het begin van de voorgestelde periode. Ze vormt evenmin een aanwijzing voor de toekomstige bedrijfsresultaten, noch voor de toekomstige financiële positie van de gecombineerde activiteiten. De pro forma correcties werden opgenomen op grond van beschikbare informatie en bepaalde veronderstellingen die de Vennootschap als redelijk beschouwt. Deze correcties zouden materieel kunnen verschillen ten gevolge van een onafhankelijke waardering van de activa en passiva van 50Hertz.

	Elia ⁽¹⁾	50Hertz geconsolideerd proportionele consolidatie (60%) ⁽²⁾	Indicatieve geconsolideerde cijfers (Elia+60% van 50Hertz) ⁽³⁾	
	[A]	[B]	[C]	((C)-[A])/[A]
	IFRS	IFRS	IFRS	
Resultatenrekening (in € miljoen)	31 december 2009	31 december 2009	31 december 2009	Geschatte wijziging in (%)
Geconsolideerde omzet	771,3	438,9	1.210,2	56,9%
EBITDA	327,9	56,8	634,6 ⁽⁴⁾	93,5%
Operationeel resultaat (EBIT)	225,8	14,7	490,4	117,2%
Winst uit voordelige acquisitie	-	-	255,5	
<i>Operationeel resultaat voor winst uit voordelige acquisitie</i>	<i>225,8</i>	<i>14,7</i>	<i>234,9</i>	<i>4,0%</i>
Financieel resultaat	-120,4	-10,4	-129,3	7,4%
Belastingen	-20,0	-3,2	-22,0	10,0%
Geconsolideerde nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	84,0	6,5	343,1 ⁽⁵⁾	308,5%
Balans (in € miljoen)	31 december 2009	31 december 2009	31 december 2009	Geschatte wijziging in (%)
Totaal activa	4.420,0	1.257,8	5.690,7	28,7%
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	1.365,4	534,3	1.912,0 ⁽⁶⁾	40,0%
Netto financiële schuld	2.444,4	157,8	2.591,2	6,0%
Winst per aandeel (€)				
Winst per aandeel (voor acquisitie en kapitaalverhoging)	1,74			
Winst per aandeel (na acquisitie en kapitaalverhoging, zonder winst uit voordelige acquisitie) (7)			1,47	
Winst per aandeel (na acquisitie en kapitaalverhoging) (7)			5,76	

Toelichtingen:

- (1) Gebaseerd op Elia's geconsolideerde jaarrekening over 2009 volgens IFRS
- (2) 50Hertz niet-geauditeerde cijfers over 2009 volgens IFRS in overeenstemming met de boekhoudprincipes van Elia
- (3) Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma resultatenrekening en balans over 2009 van combinatie Elia – 50Hertz (50Hertz proportioneel geconsolideerd voor 60%)
- (4) EBITDA = EBIT + afschrijvingen + wijzigingen in provisies
- (5) Verwachte winst uit voordelige acquisitie voor een bedrag van EUR 255,5 miljoen is opgenomen als een éénmalige netto opbrengst
- (6) Rekening houdende met de kapitaalverhoging van januari 2010 en in de veronderstelling van de kapitaalverhoging voor een bedrag van EUR 300 miljoen
- (7) De tabel is opgesteld in de veronderstelling dat een bedrag van EUR 300 miljoen wordt opgehaald door middel van een kapitaalverhoging (te verminderen met het management's beste mogelijke inschatting van de geschatte transactiekosten voor de kapitaalverhoging voor een bedrag van EUR 6 miljoen) aan een hypothetische prijs van EUR 26,5 per aandeel, waardoor 11.320.754 aandelen uitgegeven zouden worden. Deze hypothese is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden en mag in geen geval beschouwd worden als een indicatie van de potentiële uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging, dewelke nog niet definitief is en nog beïnvloed kan worden door verschillende factoren buiten de controle van Elia, zoals bijvoorbeeld de marktomstandigheden en de interesse van de markt voor aandelen van de Vennootschap.

SAMENVATTING VAN HET AANBOD

SAMENVATTING VAN HET AANBOD

Uitgiftebedrag	Het Aanbod bestaat uit een openbaar aanbod aan de Bestaande Aandeelhouders en houders van Voorkeurrechten om in te schrijven op Nieuwe Aandelen voor een bedrag van EUR 299.361.866,4.
Uitgifteprijs en Ratio	<p>De Uitgifteprijs is gelijk aan EUR 24,80 per Nieuw Aandeel.</p> <p>De houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen in de Ratio van 1 Nieuwe Aandeel voor 4 Voorkeurrechten die zij in bezit houden.</p> <p>Fracties van Nieuwe Aandelen zullen niet worden uitgegeven, noch kan er op worden ingeschreven.</p>
Inschrijvingsperiode voor Rechten	De Inschrijvingsperiode voor Rechten zal geopend zijn vanaf 4 juni 2010 tot en met 18 juni 2010, om 16.00 CET.
Aanbod met Voorkeurrecht	<p>Het openbaar aanbod door de Vennootschap om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen met VVPR Strips is georganiseerd in overeenstemming met de beslissing van de buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering de dato 11 mei 2010.</p> <p>Behoudens beperkingen in het kader van de geldende effectenwetten (zie sectie 2.2 en sectie 5.3), hebben de houders van Voorkeurrechten een extralegaal recht om op een onveranderbare wijze volgens de Ratio in te schrijven op de Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs.</p> <p>Het Voorkeurrecht, vertegenwoordigd door coupon nr. 6 van de Bestaande Aandelen, zal worden onthecht van de onderliggende Aandelen op 3 juni 2010 na sluiting van de beurs:</p> <ul style="list-style-type: none">• Bestaande Aandeelhouders wiens participatie van Aandelen geregistreerd is in het aandelenregister van de Vennootschap, zullen, op het in het aandelenregister opgegeven adres, een brief van de Vennootschap ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over het totale aantal Voorkeurrechten waarop zij recht hebben en over de procedures die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen;• Bestaande Aandeelhouders die Aandelen in gedematerialiseerde vorm (op een effectenrekening) houden, zullen in principe door hun financiële instelling worden geïnformeerd over de procedure die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen. Deze financiële instellingen zullen de inschrijvingsprocedure moeten volgen zoals beschreven in sectie 5.2.4;• Bestaande Aandeelhouders die Aandelen aan toonder houden, worden onverwijld uitgenodigd om hun Aandelen, coupon nr. 6 en volgende, in te dienen ten einde dat de dematerialisatie¹ procedure kan worden uitgevoerd om te kunnen deelnemen aan het Aanbod met Voorkeurrecht. Bij indiening van de Aandelen en/of de coupons, kunnen de Bestaande Aandeelhouders verzocht worden een effectenrekening te openen, en, al naargelang het geval, een contantenrekening.
Procedure voor de Inschrijving via	Houders van Voorkeurrechten kunnen rechtstreeks en zonder kosten inschrijven op de Nieuwe Aandelen aan de loketten van de Joint Global Coordinators en

¹ In overeenstemming met de Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonders.

Voorkeurrechten

Bookrunners en Loketinstellingen in België en onrechtstreeks bij andere financiële instellingen dan de Joint Global Coordinators en Bookrunners en Loketinstellingen. De houders van Voorkeurrechten worden verzocht zich te informeren over enige kosten die door deze andere financiële tussenpersonen in rekening zouden worden gebracht en die zij zullen moeten betalen.

Tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten kunnen houders van Voorkeurrechten die niet het precieze aantal Voorkeurrechten houden om in te schrijven op een rond aantal Nieuwe Aandelen kiezen om ofwel de ontbrekende Voorkeurrechten te kopen op Euronext Brussels om in te schrijven op één bijkomend Nieuw Aandeel, ofwel hun extra Voorkeurrechten te verkopen, ofwel niets te doen in afwachting van de ontvangst van de betaling van de Netto-opbrengst van de Scrips.

Voorkeurrechten kunnen niet langer worden uitgeoefend of verhandeld na 18 juni 2010, de Afsluitingsdatum van het Aanbod met Voorkeurrecht.

Private Plaatsing van de Scrips

De niet-uitgeoefende Voorkeurrechten worden automatisch omgezet naar een gelijk aantal Scrips op de Afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Rechten.

De Scrips zullen via een private plaatsing worden verkocht aan Institutionele Beleggers. Via een bookbuildingprocedure zal er één marktprijs voor de Scrips worden vastgesteld. Institutionele Beleggers die Scrips verwerven gaan de onherroepelijke verbintenis aan om 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 22 juni 2010.

De netto-opbrengst van de verkoop van Scrips, na aftrek van kosten, lasten en alle uitgaven die de Vennootschap moet doen voor de verkoop van de Scrips (de "Netto-opbrengst van de Scrips"), zal evenredig worden verdeeld tussen alle houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten (naar beneden afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht). De Netto-opbrengst van de Scrips zal worden bekendgemaakt in de Belgische Financiële Pers en zal aan de Bestaande Aandeelhouders beschikbaar worden gesteld na voorlegging van coupon nr. 6.

Als de Netto-opbrengst van de Scrips gedeeld door het totale aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder bedraagt dan EUR 0,05, dan hebben de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten geen recht om enige betaling te ontvangen en zal de Netto-opbrengst van de Scrips in plaats daarvan worden overgedragen aan de Vennootschap.

Redenen voor het Aanbod en aanwending van de opbrengsten

Zie sectie 4.

Betaling en levering van de Nieuwe Aandelen

De betaling van de inschrijvingen met Voorkeurrechten zal worden verricht door het debiteren van de rekening van de inschrijver op de Betaaldatum, die naar verwachting 25 juni 2010 zal zijn. De betaling van de inschrijvingen in de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling.

De Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips zullen worden geleverd in de vorm van gedematerialiseerde effecten (geboekt op de effectenrekening van de inschrijver), of als aandelen op naam ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap, al naargelang de keuze van de inschrijver aangegeven op moment van inschrijving.

Aankondiging van de resultaten van het Aanbod

Een aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zal worden gedaan via een persbericht vóór de opening van de handel op of

omstreeks 22 juni 2010.

De resultaten van het Aanbod, met het detail van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het bedrag verschuldigd aan de houders van de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zal aangekondigd worden op of omstreeks 23 juni 2010 via een officiële aankondiging in de Belgische Financiële Pers.

Toelating tot de handel

De Voorkeurrechten (coupon nr. 6) zullen op 3 juni 2010 na de sluiting van Euronext Brussels worden onthecht. Er is een verzoek ingediend voor de toelating van de Voorkeurrechten tot de handel en de Voorkeurrechten zullen op Euronext Brussels verhandelbaar zijn onder ISIN code BE0970113164 tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten, nl. van 4 juni 2010 tot en met 18 juni 2010.

De Bestaande Aandelen zullen derhalve vanaf 4 juni 2010 zonder rechten worden verhandeld.

Er is voor de Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips een verzoek ingediend voor de toelating tot de handel op Euronext Brussels. De toelating zal naar verwachting worden verkregen op 25 juni 2010.

Plaats van notering

De Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips zullen worden genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, op dezelfde lijn als de Bestaande Aandelen.

De Nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd en verhandeld onder ISIN-code BE0003822393 met handelssymbool ELI en de VVPR-Strips zullen worden genoteerd en verhandeld onder ISIN-code BE0005597688 met handelssymbool ELIS.

De Voorkeurrechten zullen naar verwachting genoteerd worden onder ISIN-code BE0970113164, handelssymbool ELI6.

Dividendrecht

De Nieuwe Aandelen hebben recht op een aandeel in de winst van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2010 en in de winst van de volgende boekjaren.

Verbintenis/Intenties van Aandeelhouders

Publi-T heeft bevestigd aan de Vennootschap dat het volledig haar Voorkeurrechten zal gebruiken en dat het zich heeft verbonden om in te schrijven op het Aanbod pro rata het aantal Aandelen van Publi-T in de Vennootschap, ten einde enige verwatering van haar participatie in de Vennootschap te voorkomen.

Publipart heeft bevestigd aan de Vennootschap dat het volledig haar Voorkeurrechten zal gebruiken en dat het zich heeft verbonden om in te schrijven het Aanbod pro rata het aantal Aandelen van Publipart in de Vennootschap, ten einde enige verwatering van haar participatie in de Vennootschap te voorkomen.

Arco Groep (zijnde de vennootschappen Arcopar CVBA, Arcoplus CVBA, Arcofin CVBA, Auxipar NV, Arcosyn NV en Interfinance CVBA) heeft aan de Vennootschap haar intentie bevestigd om in te schrijven op het Aanbod pro rata het aantal Aandelen van Arco Groep in de Vennootschap. De finale beslissing zal genomen worden door de bevoegde organen van de relevante vennootschap van de Arco Groep, op het moment dat alle elementen van de transactie en hun impact op de financiële situatie van de relevante vennootschappen bekend zijn en in de mate dat het blijkt dat de inschrijving economisch en financieel gezien verantwoord is voor de relevante vennootschap.

Underwritingovereenkomst

De Vennootschap en de Joint Global Coordinators en Bookrunners verwachten (maar zijn niet verplicht) om een Underwritingovereenkomst af te sluiten op of rond 22 juni 2010.

Onder de bepalingen en voorwaarden die opgenomen moeten worden in de Underwritingovereenkomst, zal elk van de Underwriters, afzonderlijk en niet hoofdelijk, instemmen om het Aanbod te onderschrijven door de betaling van alle Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in het Aanbod te garanderen, met

uitsluiting van de Nieuwe Aandelen waartoe bepaalde Bestaande Aandeelhouders zich hebben verbonden om hierop in te schrijven ingevolge hun take-up verbintenissen (zie sectie 5.4).

Onder de bepalingen en voorwaarden die opgenomen moeten worden in de Underwritingovereenkomst, zullen de Underwriters afzonderlijk ermee instemmen om het volgende percentage aandelen te onderschrijven:

- KBC Securities NV: 25%
- ING Belgium NV: 25%
- BNP Paribas SA: 25%
- Dexia Bank België NV: 25%

Lock-upafspraken

Publi-T heeft ingestemd met bepaalde beperkingen met betrekking tot de verkoop en andere overdrachten van Aandelen, gedurende een periode van 90 dagen. Zie sectie 5.5.

Standstill

De Vennootschap heeft ingestemd met bepaalde beperkingen op de uitgifte, verkoop en andere overdrachten van aandelen of andere effecten, gedurende een periode van 180 dagen. Zie sectie 5.5.

Vorm van de Aandelen

De Nieuwe Aandelen zullen worden geleverd als gedematerialiseerde Aandelen of aandelen op naam, naargelang de keuze van de investeerder.

Verwatering

Er is geen verwatering voor de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap, zolang zij hun Voorkeurrechten volledig uitoefenen.

De verwatering voor de Bestaande Aandeelhouders (uitgedrukt als percentage) die geen van hun Voorkeurrechten uitoefenen, kan als volgt worden berekend: 20,00%.

$$\frac{(S-s)}{S}$$

S = totaal aantal Aandelen na de kapitaalverhoging, nl. 60.355.217

S = totaal aantal Aandelen voor de kapitaalverhoging, nl. 48.284.174.

Opbrengsten

De Vennootschap zal de opbrengsten van de inschrijving op de Nieuwe Aandelen in het Aanbod ontvangen, na aftrek van bepaalde kosten en vergoedingen met betrekking tot de underwriting van het Aanbod, dewelke geraamd zijn op ongeveer EUR 3,3 miljoen.

De totale kosten in verband met het Aanbod zijn geraamd op ongeveer EUR 6 miljoen.

Verwachte kalender

Onthechting van coupon nr. 6 (die het extralegale Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na sluiting van de beurs	T	3 juni 2010
Beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek	T+1	4 juni 2010
Verhandeling van Aandelen zonder rechten	T+1	4 juni 2010
Openingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Rechten	T+1	4 juni 2010
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+1	4 juni 2010
Afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Rechten	T+15	18 juni 2010
Einde van de notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+15	18 juni 2010
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten (voor opening van de beurs)	T+19	22 juni 2010
Versnelde private plaatsing van de Scrips	T+19	22 juni 2010
Allocatie van de Scrips en inschrijving met de Scrips	T+19	22 juni 2010
Publicatie van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en de Netto-opbrengst van de Scrips (in voorkomend geval) verschuldigd aan houders van coupon nr. 6 via een officiële aankondiging in de Belgische Financiële Pers.	T+20	23 juni 2010
Betaaldatum van de Uitgifteprijs voor de inschrijvers	T+22	25 juni 2010
Voltooiing van de kapitaalverhoging	T+22	25 juni 2010
Levering van de Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips aan de inschrijvers	T+22	25 juni 2010
Notering van de Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips op Euronext Brussels	T+22	25 juni 2010
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	T+25	28 juni 2010

De Vennootschap kan de data en tijdstippen van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal en de periodes die in het bovenstaande tijdschema en in het Prospectus zijn aangegeven, aanpassen. Indien de Vennootschap beslist om dergelijke data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal zij Euronext Brussels hiervan op de hoogte brengen en beleggers hierover informeren via een publicatie in de Belgische Financiële Pers. Wezenlijke wijzigingen in 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.

DEFINITIES VAN DE BELANGRIJKSTE BEGRIPPEN DIE WORDEN GEBRUIKT IN HET PROSPECTUS

Aanbod:	Het openbaar aanbod aan de Bestaande Aandeelhouders en houders van Voorkeurrechten om in te schrijven op Nieuwe Aandelen en de Private Plaatsing van de Scrips.
Afsluitingsdatum van het Aanbod:	De dag waarop de kapitaalverhoging wordt verwezenlijkt. Deze datum is naar verwachting 25 juni 2010.
Afsluitingsdatum van het Aanbod met Voorkeurrecht:	Laatste dag waarop de Bestaande Aandeelhouders en de houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen. Deze datum is naar verwachting 18 juni 2010.
Belgische Financiële Pers:	L'Echo en De Tijd.
Bestaande Aandeelhouders:	De houders van Bestaande Aandelen.
Bestaande Aandelen of Aandelen:	De 48.284.174 bestaande aandelen zonder nominale waarde, met stemrecht, uitgegeven door de Vennootschap, die het kapitaal vertegenwoordigen.
CBFA:	Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.
Elia:	De Vennootschap en/of sommige of alle van haar dochterondernemingen, zoals bestaand voor de afsluiting van de overname van 50Hertz.
Joint Global Coordinators en Bookrunners:	De Joint Global Coordinators en Bookrunners zijn: <ul style="list-style-type: none">• KBC Securities NV, met maatschappelijke zetel op het adres Havenlaan 12, 1080 Brussel, België;• ING Belgium NV, met maatschappelijke zetel op het adres Marnixlaan 24, 1000 Brussel, België;• BNP Paribas SA, met maatschappelijke zetel op het adres Boulevard des Italiens 16, 75009, Parijs, Frankrijk; en• Dexia Bank België NV, met maatschappelijke zetel op het adres Pachecolaan 44, 1000 Brussel, België.
Nieuwe Aandelen:	De aandelen met VVPR-Strips die zullen worden uitgegeven in het kader van het Aanbod.
Netto-opbrengst van de Scrips:	De netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips, na aftrek van kosten, lasten en alle soorten uitgaven die de Vennootschap voor de verkoop van de Scrips moet doen, die proportioneel zal worden verdeeld over alle houders van Voorkeurrechten die deze niet hebben uitgeoefend.
Loketinstellingen	KBC Bank NV, CBC Banque SA, KBC Securities NV, ING Belgium NV, Fortis Bank NV/SA en Dexia Bank België NV, en hun verbonden vennootschappen.
Openingsdatum van het Aanbod met Voorkeurrecht:	De datum vanaf dewelke de houders van Voorkeurrechten hun inschrijvingsorders voor Nieuwe Aandelen kunnen indienen. Deze datum is naar verwachting 4 juni 2010.
Scrips:	De Voorkeurrechten die niet zijn uitgeoefend ten laatste op de laatste van de Inschrijvingsperiode voor Rechten worden automatisch omgezet naar een gelijk aantal Scrips. Institutionele Investeerders die Scrips verwerven gaan de onherroepelijke verbintenis aan om 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.

- Underwriters:** De Joint Global Coordinators en Bookrunners.
- Vennootschap:** Elia System Operator NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Keizerlaan 20, B-1000 Brussel en geregistreerd in het Belgische rechtspersonenregister onder het nummer 0 476.388.378 (RPR Brussel). De Vennootschap kwalificeert als een genoteerde vennootschap zoals bedoeld in Artikel 4 van het Wetboek van vennootschappen en als een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan zoals bedoeld in Artikel 438 van het Wetboek van vennootschappen.
- Voorkeurrechten:** Het extralegale preferentiële inschrijvingsrecht om onveranderbaar in te schrijven op de Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips vertegenwoordigd door coupon nr. 6 van de Bestaande Aandelen, die van het onderliggende aandeel zal worden onthecht op 3 juni 2010 na sluiting van Euronext Brussels. Deze Voorkeurrechten zullen worden genoteerd op Euronext Brussels onder de ISIN code BE0970113164 gedurende de volledige Inschrijvingsperiode voor Rechten. De preferentiële inschrijvingsrechten geven de houders ervan het recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen volgens de Ratio aan de Uitgifteprijs. 4 Voorkeurrechten geven het recht om in te schrijven op 1 Nieuwe Aandeel als deel van het Aanbod.
- VVPR-Strips:** VVPR-Strips geven bepaalde houders het recht om dividenden te ontvangen met een verlaagde roerende voorheffing op dividenden van 15% in plaats van 25%. De VVPR-Strips worden genoteerd op Euronext Brussels en kunnen apart van de aandelen worden verhandeld.

SAMENVATTING FINANCIËLE INFORMATIE

Samenvatting financiële informatie Elia

Hieronder worden de verkorte geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht van de Vennootschap uiteengezet per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2009, 2008 en 2007, afgeleid van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap, die werden opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en die in dit Prospectus zijn opgenomen of waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen.

Investeerders dienen dit deel te lezen samen met de informatie in sectie 19 en de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en de daarbij behorende toelichtingen.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en de daarbij behorende toelichtingen zijn opgenomen in deze Prospectus (zie sectie 20). De geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2008 en 31 december 2007, opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, alsook de statutaire jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met De Belgische boekhoudkundige normen, zijn opgenomen in deze Prospectus door verwijzing (er wordt verwezen naar de website van de Vennootschap: www.elia.be).

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar 2008 omvat de Vennootschap en vier dochterondernemingen: Elia Asset, Elia Engineering, Belpex en Elia RE NV ("Elia RE") en ook een verbonden onderneming, Holding des Gestionnaires de Réseaux de Transport SAS ("HGRT"). HGRT is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening op basis van de "vermogensmutatiemethode". De participaties in de vennootschappen CASC-CWE en Coreso, beide opgericht in 2008, zijn opgenomen tegen kostprijs als financiële activa. In 2009 werd Coreso overgeboekt naar de categorie van vennootschappen die volgens de vermogensmutatiemethode verwerkt worden.

Kerncijfers

Geconsolideerde resultaten (in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Bedrijfsopbrengsten	771,3	757,3	731,7
EBITDA ²	327,9	334,1	308,5
Bedrijfswinst (EBIT)	225,8	237,9	214,7
Financieel resultaat	(120,5)	(109,3)	(104,0)
Winstbelastingen	(20,0)	(27,2)	(32,9)
Winst toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap	84,0	103,1	77,6
Winst per aandeel (€)	1,74	2,14	1,62
Dividend per aandeel(€)	1,38	1,37	1,30

Balans (in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Totaal activa	4.420,0	4.228,1	3.977,9
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap	1.365,4	1.348,1	1.338,61
Netto financiële schuld	2.444,4	2.370,5	2.196,7
Eigen vermogen per aandeel (€) toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap	28,29	28,04	27,88

Aantal aandelen (einde van de periode)	48.270.255	48.076.949	48.061.695
--	------------	------------	------------

² EBITDA is de bedrijfswinst voor afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen

Verkorte geconsolideerde balans

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Goodwill	1.707,8	1.707,8	1.707,8
Immateriële activa	22,3	19,2	14,9
Materiële vaste activa	2.089,6	2.060,4	1.993,2
Voorraden	13,7	13,7	13,2
Handelsvorderingen	218,1	246,9	171,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	174,6	27,3	33,5
Overige activa	193,9	152,8	44,1
Totaal activa	4.420,0	4.228,1	3.977,9
Totaal eigen vermogen	1.367,1	1.349,7	1.339,9
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	2.619,0	2.397,8	2.230,2
Handelsschulden en overige schulden	233,9	281,7	204,8
Overige verplichtingen	200,0	198,9	203,0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.420,0	4.228,1	3.977,9

Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Opbrengsten	733,7	724,4	705,7
Kostprijs verkopen	(5,6)	(6,8)	(8,6)
Brutowinst	728,1	717,6	697,1
Overige bedrijfsopbrengsten	37,6	32,9	26,0
Diensten en diverse goederen	(303,5)	(281,9)	(281,0)
Personeelkosten	(124,4)	(118,8)	(114,0)
Overige bedrijfskosten	(112,0)	(111,9)	(113,4)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	225,8	237,9	214,7
Nettofinancieringslasten	(120,5)	(109,3)	(104,0)
Winst voor winstbelastingen	105,3	128,6	110,7
Winstbelastingen	(20,0)	(27,2)	(32,9)
Nettowinst	85,3	101,4	77,8
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	(1,0)	2,0	0,0
Winst over de verslagperiode	84,3	103,4	77,8

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Winst over de verslagperiode	84,3	103,4	77,8
Niet monetaire aanpassingen om de winst voor belastingen te reconciliëren met netto liquide middelen	100,5	79,1	77,0
Netto financieringslasten	124,1	114,7	104,2
Wijziging in werkkapitaal	(70,5)	(31,2)	(14,0)
Winstbelastingen	20,0	27,2	32,5
Betaalde winstbelastingen	(15,9)	(118,6)	(27,1)
Betaalde rente	(102,0)	(116,7)	(103,2)
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) bedrijfsactiviteiten	140,5	57,9	147,2
Verwerving van materiële en immateriële active	(133,7)	(170,5)	(150,0)
Ontvangen rente	6,1	2,5	2,9
Overige kasstromen uit investeringsactiviteiten	0,2	(0,5)	(7,6)
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	(127,4)	(168,5)	(154,7)
Ontvangsten van/aflossing van opgenomen leningen	195,9	166,5	69,3
Betaald dividend	(66,0)	(62,5)	(61,3)
Andere financieringsactiviteiten	4,3	0,4	4,1
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	134,2	104,4	12,1
Nettotoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	147,3	(6,2)	4,6
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde periode	174,6	27,3	33,5

Bespreking

Hoewel de Venootschap haar geconsolideerde jaarrekeningen opstelt in overeenstemming met de IFRS-normen, wordt het grootste deel van haar winst (96,9% in 2009) bepaald door het regulatorie kader waarin Elia actief is. Binnen dit kader zijn de tarieven goedgekeurd door de CREG en gebaseerd op De Belgische boekhoudkundige normen.

- *Geconsolideerde resultatenrekening*

De opbrengsten (inclusief overige bedrijfsopbrengsten) stegen van EUR 731,7 miljoen in 2007 naar EUR 757,3 miljoen in 2008 en EUR 771,3 miljoen in 2009. De stijging van EUR 25,6 miljoen in 2008 is grotendeels het gevolg van een stijging van de opbrengsten uit het gebruik van het net (+ EUR 39,9 miljoen, door de invoering van de vaste meerjarentarieven en de lagere impact van terugnemingen van overschotten), een hoger tarifair tekort (+ EUR 8,3 miljoen) en de daling van de opbrengsten uit ondersteunende diensten en internationale inkomsten (- EUR 30,4 miljoen). De stijging in opbrengsten van EUR 14,0 miljoen in 2009 ten opzichte van 2008 is grotendeels het gevolg van een daling van de opbrengsten uit ondersteunende diensten (-EUR 5,4 miljoen), een hoger tarifair tekort (+ EUR 13,3 miljoen) en de impact van IFRIC 18 (+EUR 2,7 miljoen). De tarifaire tekorten (het verschil tussen effectieve en gebudgetteerde opbrengsten/kosten/winst) kunnen teruggevorderd worden in de volgende tarifaire periode van 2012-2015.

De overige bedrijfsopbrengsten stegen van EUR 26,0 miljoen in 2007 naar EUR 32,9 miljoen in 2008 door een aantal eenmalige posten, voornamelijk het lagere nettobedrag van de pensioenvoorzieningen dat teruggevorderd kan worden via toekomstige tarieven. De verdere stijging naar EUR 37,6 miljoen in 2009 was vooral toe te schrijven aan de eerste toepassing van IFRIC 18 (+ EUR 2,7 miljoen), waarbij alle klantenbijdragen aan netaansluitingen geboekt moeten worden als opbrengsten onder IFRS (voorheen werden ze in mindering gebracht van investeringen).

De bedrijfskosten stegen van EUR 517,0 miljoen in 2007 naar EUR 519,4 miljoen in 2008 en EUR 545,5 miljoen in 2009. In 2008 werden de hogere personeelskosten (hoge inflatie) en diensten en overige goederen (extra kosten gemaakt voor Europese initiatieven en werkzaamheden voor derden) vrijwel volledig gecompenseerd door de lagere kosten voor materialen en andere bedrijfskosten. De stijging in bedrijfskosten met EUR 26,1 miljoen in 2009 ten opzichte van 2008 is voornamelijk het gevolg van de hogere kosten voor het aankopen van ondersteunende diensten (voornamelijk te wijten aan de hoge elektriciteitsprijzen in 2008) en de hogere personeelskosten (hogere lonen).

Als gevolg daarvan steeg EBITDA van EUR 308,5 miljoen in 2007 naar EUR 334,1 miljoen in 2008, terwijl EBITDA in 2009 daalde naar EUR 327,9 miljoen. In de periode 2007-2009 stegen de totale afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen van EUR 93,8 miljoen naar EUR 102,1 miljoen (hogere investeringen), wat resulteerde in een EBIT van EUR 214,7 miljoen in 2007, EUR 237,9 miljoen in 2008 en EUR 225,8 miljoen in 2009.

De nettofinancieringslasten stegen van EUR 104,0 miljoen in 2007 naar EUR 109,3 miljoen in 2008 door de hogere rentevoeten (de gemiddelde interest steeg van 5% in 2007 naar 5,15% in 2008) en aanvullende kortlopende leningen. In 2008 steeg de netto financiële schuld met EUR 173,8 miljoen, wat gedeeltelijk te wijten is aan de betaling op 28 maart 2008 van EUR 93,8 miljoen aan belastingen als gevolg van een belastingaanslag op tarifaire overschotten uit het verleden. De nettofinancieringslasten stegen van EUR 109,3 miljoen in 2008 naar EUR 120,5 miljoen in 2009, voornamelijk als gevolg van de toenemende netto financiële schuld (een stijging van EUR 73,9 miljoen) en de hogere interestlasten door de voorfinancieringsoperatie voor de uitgifte van de nieuwe Eurobond van EUR 1 miljard, uitgegeven in april 2009.

De winstbelasting daalde van EUR 32,9 miljoen in 2007 naar EUR 27,2 miljoen als gevolg van een in december 2007 verkregen fiscale uitspraak (betreffende de “transfer pricing” tussen de Venootschap en Elia Asset), wat leidde tot een stijging van de notionele interestaftrek. De winstbelasting daalde van EUR 27,2 miljoen in 2008 naar EUR 20,0 miljoen in 2009 (ofwel een daling van 26,5%), voornamelijk door een daling van 18,1% in de winst vóór belastingen (van EUR 128,6 miljoen naar EUR 105,3 miljoen).

Het lagere belastingniveau in 2008 en 2009 zal naar verwachting volledig doorgerekend worden in de vorm van lagere tarieven, ten gunste van alle verbruikers.

De geconsolideerde winst na winstbelasting die kan worden toegewezen aan de aandeelhouders van de Vennootschap steeg met 32,9% van EUR 77,6 miljoen in 2007 naar EUR 103,1 miljoen in 2008, als gevolg van de implementatie van het nieuwe tariefmechanisme vanaf 2008. De opname van de verrekening in de tarieven van de meerwaarde van buitengebruikstellingen vaste activa (EUR 15,0 miljoen) en de bijkomende besparingen bovenop de door de regulator opgelegde besparingen (+ EUR 4,4 miljoen) zijn de belangrijkste wijzigingen ten opzichte van 2007. Naast dit effect hadden bepaalde eenmalige IFRS-aanpassingen een positieve impact in 2008.

De geconsolideerde IFRS-winst na winstbelasting die kan worden toegewezen aan de aandeelhouders van de Vennootschap daalde van EUR 103,1 miljoen in 2008 naar EUR 84,0 miljoen in 2009, vooral door de eenmalige IFRS-aanpassingen in 2008.

- *Geconsolideerde balans*

De totale activa stegen van EUR 3.977,9 miljoen in 2007 naar EUR 4.228,1 miljoen in 2008. Deze stijging is gedeeltelijk het gevolg van een betaling van een bedrag van EUR 93,8 miljoen aan de belastingautoriteiten, wat geboekt is als langlopende vordering. Deze betaling aan de belastingautoriteiten had ook een impact op de netto financiële schuld, die steeg van EUR 2.196,7 miljoen in 2007 naar EUR 2.370,5 miljoen in 2008. In 2008 investeerde Elia EUR 161,3 miljoen (EUR 142,3 miljoen in 2007) om te beantwoorden aan de vereisten van haar klanten en de gemeenschap. Het grootste deel van dit bedrag ging naar het versterken van hoogspanningsstations, het leggen van kabels en het installeren van dwarsregeltransformatoren. Dwarsregeltransformatoren bieden Elia de mogelijkheid om de Europese energiestromen beter te spreiden, wat resulteert in een hogere betrouwbaarheid in het Belgische netwerk en een beter gebruik van de interconnecties met buurlanden.

De totale activa stegen van EUR 4.228,1 miljoen in 2008 naar EUR 4.420,0 miljoen in 2009, wat vooral toe te schrijven is aan de stijging in liquide middelen en geldbeleggingen als gevolg van de uitgifte van de Eurobond in 2009. De opbrengsten van de uitgifte van deze Eurobond werden benut voor de terugbetaling van een aandeelhouderslening die afliep in september 2009, naast een aantal leningen op korte termijn en het commerciële programma. De nettoschuldpositie nam dan ook toe met EUR 73,9 miljoen in 2009 (EUR 2.444,4 miljoen) ten opzichte van 2008 (EUR 2.370,5 miljoen).

Samenvatting Niet-geauditeerde Financiële Informatie 50Hertz onder IFRS

Hieronder worden de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht voor 50Hertz en 50Hertz Offshore uiteengezet voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld volgens IFRS, afgeleid uit de Niet-geauditeerde Geconsolideerde Financiële Informatie van 50Hertz voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, zoals opgenomen in deze Prospectus. Deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht geven 50Hertz en 50Hertz Offshore weer op geconsolideerde basis en werden als volgt opgesteld:

- de jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore volgens Duitse boekhoudkundige normen werden geconsolideerd door de Vennootschap (aangezien 50Hertz onder Duits recht niet verplicht is om te consolideren) en bepaalde activa en passiva werden gereclassificeerd met het oog op consistentie met de voorstelling van de balans van de Vennootschap;
- de historische niet-aangepaste balans van 50Hertz en de historische niet-aangepaste balans van 50Hertz Offshore, beide opgesteld volgens Duitse boekhoudkundige normen (“HBI”), werden omgezet naar IFRS, zoals bekrachtigd in de EU en zoals toegepast door de Vennootschap.

Investeerders moeten deze sectie samen lezen met (i) de Niet-geauditeerde Pro Forma Financiële Informatie in sectie 12.7; (ii) de Niet-geauditeerde Geconsolideerde Financiële Informatie van 50Hertz voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld volgens IFRS, opgenomen in deze Prospectus onder sectie 20; en (iii) de geauditeerde historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore GmbH voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 opgesteld volgens HBI en die neergelegd werden bij de geschikte autoriteiten op respectievelijk 12 april 2010 en 8 april 2010. Deze geauditeerde historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore GmbH voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 werden in de Duitse taal neergelegd en kunnen teruggevonden worden op <http://www.ebundesanzeiger.de> en op de website van de Vennootschap (www.elia.be) (samen met een vrije vertaling in het Engels). Deze geauditeerde historische jaarrekeningen en hun vertalingen zijn in dit Prospectus opgenomen door middel van verwijzing.

Verkorte balans

(in € miljoen)	31 December 2009
Immateriële activa	32,8
Materiële vaste activa	1.332,3
Voorraden	0,0
Handelsvorderingen	542,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	57,0
Overige activa	131,4
Totaal activa	2.096,4
Totaal eigen vermogen	890,5
Leningen en overige financieringsverplichtingen	320,0
Overige verplichtingen	885,9
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	2.096,4

Verkorte resultatenrekening

(in € miljoen)	31 December 2009
Opbrengsten	673,2
Kostprijs verkopen	0,0
Brutowinst	673,2
Overige bedrijfsopbrengsten	58,3
Diensten en diverse goederen	(593,3)
Personeelskosten	(49,8)
Overige bedrijfskosten	(63,9)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	24,5
Nettofinancieringslasten	(17,3)
Winst voor winstbelastingen	7,2
Winstbelastingen	(5,4)
Nettowinst voor voor belastinggelijkstelling	1,8
Winsttransfer	9,0
Winst over de verslagperiode na winstbelastingen	10,8

Verkort kasstroomoverzicht

(in € miljoen)	31 December 2009
Winst over de verslagperiode na winstbelastingen	10,8
Niet monetaire aanpassingen om de winst voor belastingen te reconciliëren met netto liquide middelen	92,0
Financieringsinkomsten	(4,1)
Wijziging in werkkapitaal	(43,3)
Winstbelastingen	0,0
Betaalde winstbelastingen	0,0
Betaalde interesten	(0,1)
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) bedrijfsactiviteiten	55,3
Verwerving van materiële en immateriële activa	(157,4)
Ontvangen interesten	0,1
Overige kasstromen uit investeringsactiviteiten	0,5
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	(156,8)
Ontvangsten van/aflossing van leningen	0,0
Betaald dividend	8,9
Andere financieringsactiviteiten	0,0
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	8,9
Nettoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	(92,6)
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde periode	57,0

Toelichtingen:

- (1) Het bedrag van EUR 9 miljoen onder “winsttransfer” in de resultatenrekening is het resultaat van het afwickelen van de fiscale eenheid die eindigde in 2008. Bij gevolg is de nettowinst die gebruikt wordt in het kasstroomoverzicht EUR 10,8 miljoen.
- (2) “Niet monetaire aanpassingen om de winst voor belastingen te reconciliëren met netto liquide middelen” bestaat uit niet-monetaire bewegingen in de resultatenrekening bestaande uit afschrijvingen (EUR 75,4 miljoen); veranderingen in uitgestelde belastingverplichtingen (EUR 8,4 miljoen); veranderingen in de *fair value* (EUR 4,9 miljoen); en veranderingen in voorzieningen (EUR 3,3 miljoen).

SAMENVATTING BIJKOMENDE INFORMATIE

Maatschappelijk kapitaal

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 1.206.010.115,13 vertegenwoordigd door 48.284.174 aandelen zonder nominale waarde, die elk 1/48.284.174^{ste} van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig volstort.

Statuten

Op de datum van dit Prospectus zijn de gecoördineerde Statuten van de Vennootschap gedateerd 11 mei 2010. Zij voorzien, onder andere, in specifieke regels met betrekking tot het management van de Vennootschap, haar Aandeelhoudersvergaderingen (met inbegrip van bepalingen met betrekking tot het recht om op dergelijke vergaderingen aanwezig te zijn en te stemmen) en de vereffening van de Vennootschap. Op de Afsluitingsdatum van het Aanbod en op voorwaarde van voltooiing van de kapitaalverhoging met betrekking tot het Aanbod, zullen de Statuten worden aangepast teneinde de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap weer te geven. Een exemplaar van de meest recente gecoördineerde Statuten en het corporate governance charter van de Vennootschap is beschikbaar op de website van de Vennootschap.

Informatie beschikbaar voor het publiek

Documenten die worden bekendgemaakt in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving kunnen worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, bij de griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel, de Nationale Bank van België en/of op www.elia.be.

De jaarrekeningen van de Vennootschap voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2007, 2008 en 2009 zijn beschikbaar en zullen ook blijvend beschikbaar worden gemaakt op www.elia.be.

1 RISICOFACTOREN

Een belegging in de Nieuwe Aandelen houdt aanzienlijke risico's in. Neem de hiernavolgende informatie over bepaalde van deze risico's zorgvuldig in overweging, samen met de informatie in dit Prospectus, vooraleer u beslist in te schrijven op de Nieuwe Aandelen. Als een van de volgende risico's daadwerkelijk optreedt, kan dit een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van Elia of 50Hertz. In dat geval kan de aandelenkoers van de Vennootschap dalen en kunnen de inschrijvers op de Nieuwe Aandelen een gedeelte of het geheel van hun belegging verliezen. Een belegging in de Nieuwe Aandelen is enkel geschikt voor beleggers die in staat zijn de risico's en de verdiensten van een dergelijke belegging correct te beoordelen, en die over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen op te vangen die uit een dergelijke belegging kunnen voortvloeien. Een potentiële belegger die twijfelt over de acties die hij dient te ondernemen, neemt best contact op met een professionele adviseur die gespecialiseerd is in adviesverstrekking met betrekking tot de aankoop van aandelen en andere effecten.

De risico's en onzekerheden die de Vennootschap van wezenlijk belang acht, zijn hieronder beschreven. Deze risico's en onzekerheden zijn echter mogelijk niet de enige waaraan de Vennootschap is blootgesteld, en het is niet de bedoeling de risico's voor te stellen in volgorde van prioriteit. Bijkomende risico's en onzekerheden, inclusief risico's en onzekerheden die op dit moment niet gekend zijn, of die nu nog als onbelangrijk worden beschouwd, zouden dezelfde gevolgen kunnen hebben als hierboven vermeld.

1.1 RISICO'S VERBONDEN AAN HET REGULATOIRE KADER

Toekomstige wijzigingen in het regulatoire kader kunnen een nadelige invloed hebben op de inkomsten, vooruitzichten en winst van Elia of 50Hertz

De activiteiten van Elia en 50Hertz Transmission GmbH ("50Hertz") zijn onderworpen aan uitgebreide Europese, nationale en regionale wetten en regelgeving. Het huidige regulatoire kader voor de activiteiten van Elia en 50Hertz is gebaseerd op twee Europese richtlijnen: de Eerste en de Tweede Elektriciteitsrichtlijn. Deze richtlijnen zullen binnen afzienbare tijd worden vervangen door het Derde Energiepakket (zoals beschreven in sectie 13.1.1), dat bestaat uit een pakket nieuwe richtlijnen en verordeningen voor de Europese energiemarkt.

Hoewel Elia en 50Hertz er proactief naar streven om vooruit te lopen op de Europese wetgeving kunnen nieuwe richtlijnen en verordeningen die op Europees niveau worden voorbereid of bestaande richtlijnen die nog dienen te worden omgezet in de nationale wetgeving (zoals die in het Derde Energiepakket) altijd onzekerheid veroorzaken. Meer in het bijzonder zal de verdere evolutie van het regulatoire kader waarschijnlijk worden beïnvloed door het Derde Energiepakket (aangenomen in 2009 en tegen 2011 om te zetten in de nationale wetgeving), dat de bestaande elektriciteitsrichtlijnen en de verbonden regelgeving betreffende de liberalisering van de Europese elektriciteitsmarkt wijzigt.

Het overgrote deel van de inkomsten en winsten van Elia en 50Hertz wordt gegenereerd door de tarieven die worden vastgesteld met toepassing van een specifieke regelgeving. Deze tariefregelgeving omvat diverse parameters (zoals de vereiste van een billijke vergoeding en bepaalde ratio's eigen vermogen/vreemd vermogen (*equity/debt* ratio)) en wijzigingen van deze parameters kunnen een impact hebben op de resultaten van Elia en 50Hertz. Daarnaast werken Elia en 50Hertz momenteel zowel in België als in Duitsland in het kader van een meerjarige tariefregeling die kan worden herzien aan het einde van elke regulatoire periode en een impact kan hebben op de resultaten van Elia en 50Hertz.

Als transmissienetbeheerders ("TNB"), hebben de Vennootschap en 50Hertz diverse verplichtingen inzake openbare dienstverlening, in het bijzonder met betrekking tot het bevorderen van de ontwikkeling van hernieuwbare energie. Deze openbare dienstverplichtingen, en de behandeling van de openbare dienstverplichtingen in de tarieven, kunnen worden beïnvloed door de omzetting van Richtlijn 2009/28/EG van het Europees Parlement en de Raad van 23 april 2009 ter bevordering van het gebruik van energie uit hernieuwbare bronnen of door verdere wijzigingen in de huidige nationale regelgeving. Dit kan een nadelige invloed hebben op de resultaten van Elia en 50Hertz.

Sommige parameters voor het bepalen van de billijke vergoeding van Elia en 50Hertz onder de regelgeving betreffende de vaststelling van de tarieven zijn onderworpen aan specifieke onzekerheden die een nadelige invloed kunnen hebben op de inkomsten, vooruitzichten en winst van Elia of 50Hertz

België

De Belgische tariefregelgeving kan de inkomsten, winst en financiële positie van Elia op verschillende manieren beïnvloeden.

De winst van Elia is gebaseerd op de berekening van een billijke vergoeding die is toegestaan door de regulator (zie sectie 13.6.6). Die wordt bepaald op basis van de tarieven van de Belgische lineaire obligaties met een looptijd van 10 jaar en de bèta van de Vennootschap (voor deze laatste factor is een minimumwaarde van 0,3 bij wet vastgelegd). De winst van Elia wordt voornamelijk aangestuurd door het peil van de OLO-tarieven en de bèta van de Vennootschap van het betrokken jaar, indien deze bèta hoger ligt dan de bij wet vastgestelde minimumwaarde (zie sectie 13.6.6.1). De OLO-tarieven zijn sterk afhankelijk van de marktomstandigheden en hebben een directe impact op het toegestane niveau van de billijke vergoeding.

In België worden de tarieven vastgelegd in overeenstemming met de geraamde volumes van elektriciteit die worden getransporteerd, wat een geraamd bedrag oplevert van de kosten en inkomsten. Het feit dat de gereguleerde inkomsten gebaseerd zijn op geraamde volumes en daarmee verbonden prijzen leidt tot een uitgestelde vergoeding voor de werkelijk opgelopen kosten, wat in bepaalde omstandigheden een aanzienlijk tijdelijk effect kan hebben op de liquiditeitspositie van Elia.

In geval van afwijkingen tussen de werkelijk opgelopen kosten en de geraamde kosten, neemt de Ministerraad, op basis van het advies van de Belgische federale regulator, de CREG, de eindbeslissing of de opgelopen kosten al dan niet onredelijk worden geacht en analyseert hij mogelijke kruissubsidiëringen tussen “beheersbare kosten” en “niet-beheersbare kosten”. Deze beslissing kan leiden tot verworpen kosten, die dan ook niet in aanmerking worden genomen voor het bepalen van de tarieven voor de volgende periode, en kan dus een algemene impact hebben op de rentabiliteit van Elia.

Duitsland

Het Duitse regulatoire kader inzake tarieven ligt aan de basis van de financiële resultaten van 50Hertz en van haar bijdrage tot de geconsolideerde resultaten van de Vennootschap. Het regulatoire kader is gebaseerd op een initiële raming van kosten en werkt met een inkomstenmaximum en efficiëntiestimulansen. Het legt de nettarieven vast, die de gereguleerde vergoeding omvatten, op basis van een vast rendement op het eigen vermogen voor regulatoire periodes die vijf jaar duren. Het vergoedingsniveau voor de volgende regulatoire periodes ligt niet vast.

Er gelden specifieke regels voor de kosten en opbrengsten die worden gegenereerd in het kader van de steunregelingen voor hernieuwbare energie (zie sectie 13.7.1) en warmtekrachtkoppelingscentrales. De nettokosten van deze activiteiten die de TNB oploopt worden normaliter volledig vergoed via de heffing van nettarieven en via vergoedingen die worden betaald door de energieleveranciers. De impact op het nettoresultaat van 50Hertz zal naar verwachting dan ook neutraal zijn. Door het tijdsverloop dat tot het moment dat de reële kosten worden vergoed, moeten de TNB's de kosten echter voorfinancieren, wat een impact kan hebben op de liquiditeitspositie van 50Hertz.

Het niveau van de “geïncentiveerde kosten” dat wordt aanvaard door de regulator is hoofdzakelijk gebaseerd op een vroeger referentiejaar (bijv. 2006 voor de huidige regulatoire periode 2009-2013) en evolueert mee met een inflatiepercentage, verlaagd met een efficiëntie- en productiviteitsfactor. De efficiëntiefactor van 50Hertz ligt momenteel dicht bij de 100% en vormt slechts een verwaarloosbaar risico voor de huidige regulatoire periode. De efficiëntiefactor voor de volgende regulatoire periode is echter nog niet bekend. Daarnaast kan het jaarlijkse inkomstenmaximum ook worden verlaagd met een sectorale productiviteitsfactor (1,25%). Dit mechanisme vergoedt evenmin abrupte stijgingen in het kostenniveau als gevolg van een asynchroon uitgavenniveau. Dit is vooral het geval voor de aanvullende bedrijfsuitgaven verbonden aan de investeringsplannen.

De Duitse regelgeving voorziet in een specifieke vergoedingsregeling voor investeringen in het transmissienet, “investeringsbudgetten” (IB) genoemd. Volgens de Duitse regelgeving worden investeringen vergoed door de geïmputeerde afschrijvingen, de geïmputeerde kosten van schulden, het geïmputeerd rendement op eigen vermogen en de geïmputeerde bedrijfsbelasting in het inkomstenmaximum op te nemen. In principe maken deze kosten deel uit

van de geïncentiveerde kosten, behalve wanneer, en in de mate dat, ze worden opgelopen in het kader van door de regulator goedgekeurde investeringsbudgetten. Is dit het geval, dan worden deze elementen niet geïncentiveerd en vallen ze onder de zogeheten “permanent niet-geïncentiveerde kosten” (die volledig in het inkomstenmaximum zijn opgenomen en worden gecompenseerd via de nettarieven op basis van het principe van doorberekening (“pass through”). Het voorgaande geldt minstens gedurende één regulatoire periode aangezien de BNetzA de duur van dergelijke IB’s beperkt. Deze beperking maakt het voorwerp uit van hangende betwistingen omdat de netbeheerders een onbeperkte duur bepleiten. In de mate dat de investeringskosten worden opgenomen in het gereguleerd actief (ingevolge de beperking in tijd van de IB’s), is de behandeling daarvan als geïncentiveerde kosten onduidelijk en kan de behandeling een invloed hebben op de vergoeding voor deze investeringen. 50Hertz moet een aanvraag tot goedkeuring van de investeringsbudgetten indienen om de juiste vergoeding van de kosten verbonden aan de investeringen tijdens een regulatoire periode te garanderen. De investeringsbudgetten voor verschillende investeringsprojecten die 50Hertz overweegt, zitten nog in de goedkeuringsfase. De operationele kosten in verband met investeringen mogen niet worden meegerekend in investeringsbudgetten en worden beschouwd als “geïncentiveerde kosten” in het volgende inkomstenmaximum die onderhevig zijn aan efficiëntie- en productiviteitsfactoren.

De eventuele investeringsuitgaven in de toekomst die niet worden gedekt door investeringsbudgetten die zijn goedgekeurd door de Duitse regulator, zullen moeten worden gefinancierd met beschikbare cashflow of door nieuwe financiële schulden aan te gaan. Dergelijke kosten kunnen dan worden opgenomen in het volgende inkomstenmaximum.

Het peil van de kosten van schulden dat de Duitse regulator aanvaardt voor de geïncentiveerde kosten geeft niet de reële kosten van schulden weer. De kosten van schulden vallen onder een maximum dat overeenstemt met de rente van de Duitse bedrijfsobligaties met een looptijd van 10 jaar, en dit maximum kan ertoe leiden dat 50Hertz slechts gedeeltelijk wordt vergoed voor de reële kosten van schulden, wat een nadelige impact kan hebben op het nettoresultaat van 50Hertz. Voor de investeringsuitgaven die als deel van de investeringsbudgetten zijn goedgekeurd, worden echter de reële kosten van de schulden aanvaard.

De kosten in verband met investeringen in de ontwikkeling van offshore windturbines moeten worden gedeeld met de andere Duitse TNB’s en worden volledig vergoed. De opname van deze investeringskosten in de berekening van de nettarieven als niet-geïncentiveerde kosten hangt af van de vraag of er ook IB’s zijn goedgekeurd voor dergelijke investeringen. In de mate dat zij worden opgenomen in het gereguleerd actief (ingevolge de beperking in tijd van de IB’s), is de behandeling daarvan als geïncentiveerde kosten onduidelijk en kan de behandeling een invloed hebben op de vergoeding voor deze investeringen.

Aangezien de meeste hernieuwbare energiebronnen worden gekenmerkt door dagelijkse en seizoensmatige schommelingen, leidt het groeiende aandeel van deze bronnen in de energiemix tot toenemende kosten voor de ondersteunende diensten (zie sectie 13.7) om deze schommelingen op te vangen. In tegenstelling tot in België, waar deze kosten worden doorgerekend in de tarieven (voor zover zij niet als onredelijk worden beschouwd) heeft de Duitse regulator een incentivemechanisme met maxima ingevoerd dat een financieel risico inhoudt (zie sectie 13.7.7).

Licenties verleend aan transmissienetbeheerders kunnen voortijdig worden beëindigd of niet worden verlengd

De Vennoetschap is sinds 17 september 2002 aangesteld als de Belgische TNB voor een hernieuwbare periode van 20 jaar. Deze aanstelling kan voortijdig worden beëindigd of niet worden verlengd na verloop van de periode van 20 jaar. Bovendien kan de licentie worden ingetrokken door de Belgische federale overheid in bepaalde omstandigheden, zoals:

- faillissement, vereffening, fusie of splitsing van de Vennoetschap;
- ernstige overtreding van de verplichtingen van de Vennoetschap; of
- belangrijke wijzigingen in de aandeelhoudersstructuur van de Vennoetschap die haar onafhankelijkheid tegenover elektriciteitsproducenten, leveranciers, traders of verbruikers in het gedrang zouden kunnen brengen.

De Belgische Elektriciteitswet (zie sectie 13.2.1) schrijft voor dat slechts één netbeheerder de toestemming kan krijgen om het transmissienet te beheren, op voorwaarde dat deze TNB eigenaar is, alleen of samen met derde partijen, van een deel van het net dat minstens driekwart van het nationale grondgebied en minstens twee derde van het grondgebied van elk gewest bestrijkt. Op dit ogenblik beantwoordt enkel Elia aan deze voorwaarde.

Een voortijdige beëindiging van de aanstelling van de Vennootschap als de Belgische TNB vóór de vervaldatum van de licentie of het niet verlengen van die aanstelling na afloop van de licentie kan aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de activiteiten, winst en financiële situatie van Elia. Andere vennootschappen dienen echter contractuele afspraken te maken met Elia als TNB om het net te kunnen beheren waarvan Elia eigenaar is.

50Hertz heeft een vergunning als TNB in Duitsland, en deze vergunning is, in tegenstelling tot de vergunning van de Vennootschap in België, niet verleend voor een beperkte duur. Zij kan echter wel worden ingetrokken als 50Hertz niet over de menselijke, technische en financiële middelen beschikt om de continue werking van het net in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving te kunnen waarborgen.

De tijdige implementatie van netontwikkelings- en aansluitingsprojecten hangt af van het verkrijgen van de vereiste goedkeuringen en vergunningen - onzekerheden over de timing en de omvang van de investeringen kunnen een impact hebben op de financieringsbehoeften

De tijdige implementatie van netontwikkelingsprojecten en projecten voor de aansluiting van grote industriële klanten, distributienetten of elektriciteitscentrales op het transmissienet (ook als gevolg van specifieke verplichtingen op het vlak van hernieuwbare energiebronnen) hangt onder andere sterk af van het tijdig verkrijgen van goedkeuringen of vergunningen om de geplande werkzaamheden uit te voeren. Deze goedkeuringen of vergunningen kunnen worden geweigerd, of kunnen worden aangevochten bij de bevoegde rechtbanken als ze wel worden verleend. Daarnaast kunnen onzekerheden over de timing en de omvang van de vereiste investeringen voor offshore projecten een impact hebben op de financieringsbehoeften van Elia en 50Hertz.

Elia en 50Hertz kunnen aanzienlijke kosten oplopen voor de aanpak van mogelijke milieu- en openbare gezondheidsrisico's, of om te beantwoorden aan stedenbouwkundige verplichtingen

De activiteiten en activa van Elia en 50Hertz zijn onderworpen aan Europese, nationale en regionale regelgevingen op het vlak van milieubescherming, stedenbouwkunde, bouw- en milieuvergunningen en erfdienstbaarheden. Deze regelgevingen zijn vaak complex en onderhevig aan voortdurende evolutie (wat mogelijk kan leiden tot een strenger regulatorisch kader of handhavingsbeleid). De belangrijkste milieuproblemen waarmee Elia en 50Hertz geconfronteerd kunnen worden, hebben betrekking op bodemvervuiling, PCB-verontreiniging van uitrusting, afval en elektromagnetische velden ("EMF") (zie ook sectie 10.10.3).

De naleving van bestaande of nieuwe regelgeving op milieuvlak en inzake bodemsanering en stedenbouw kan aanzienlijke extra kosten opleveren voor Elia of 50Hertz. 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 beantwoorden aan toekomstige wijzigingen in de wet- of regelgeving, in het bijzonder op het vlak van bodemvervuiling. Hoewel Elia en 50Hertz in hun jaarrekeningen voorzieningen en toe te rekenen kosten hebben geboekt in verband met dergelijke verplichtingen, bestaat de mogelijkheid dat de voorzieningen en toe te rekenen kosten die Elia en 50Hertz hebben geboekt niet zouden volstaan om alle kosten te dekken die mogelijk moeten worden gemaakt om te beantwoorden aan deze verplichtingen, ook als de aan deze voorzieningen onderliggende veronderstellingen incorrect blijken of als Elia en 50Hertz aansprakelijk worden gesteld voor bijkomende, momenteel nog niet gedetecteerde verontreiniging. Elia of 50Hertz kunnen ook extra kosten oplopen in verband met werkelijke of potentiële aansprakelijkheidsvorderingen, de verdediging van Elia of 50Hertz in juridische of administratieve procedures of de schikking van vorderingen van derden. Tegenstand tegen handelingen of programma's in verband met milieu- of stedenbouwkundige aangelegenheden kan ertoe leiden dat Elia of 50Hertz extra kosten oplopen in het kader van openbare onderzoeken, publiciteitsmaatregelen of verdediging in rechte.

Hoewel er momenteel geen wettelijke vereisten gelden voor EMF's die afkomstig zijn van ondergrondse of bovengrondse kabels, kan niet worden uitgesloten dat het juridisch kader in dit verband restrictiever zal worden in de toekomst. Dat kan voor Elia of 50Hertz extra kosten veroorzaken voor de aanpak van mogelijke milieu- en openbare gezondheidsrisico's of van stedenbouwkundige beperkingen, en kan het risico verhogen op potentiële aansprakelijkheidsvorderingen of administratieve procedures die worden aangespannen door getroffen personen, of kan een impact hebben op de manier waarop investeringsprojecten kunnen worden uitgevoerd. Bovendien is de publieke bezorgdheid over EMF's de afgelopen jaren toegenomen en verzetten plaatselijke bewoners zich steeds vaker tegen dergelijke nieuwe projecten. De aanhoudende acties van drukingsgroepen en plaatselijke bewoners kunnen tot gevolg hebben dat de autoriteiten meer terughoudend zijn om de nodige vergunningen af te leveren.

Mogelijke retroactieve wijzigingen of afwijkende interpretaties van belastingwetten en bijkomende belastingaanslagen kunnen een nadelige invloed hebben op Elia en/of 50Hertz

Belastingwetten en hun interpretatie door de belastingsautoriteiten en de rechtbanken zijn onderhevig aan wijzigingen, mogelijk ook met terugwerkende kracht. Deze wijzigingen kunnen een nadelige invloed hebben op Elia en/of 50Hertz. Hoewel de belastingregels grondig en nauwkeurig worden toegepast, kan het bovendien gebeuren dat de interpretatie ervan door Elia en/of 50Hertz niet overeenstemt met die van de bevoegde autoriteiten op het moment van eventuele controles.

Belastingcontroles kunnen voor Elia en/of 50Hertz resulteren in een hoger belastbaar inkomen of in een lager bedrag van overdraagbare fiscale verliezen. Elia is momenteel betrokken bij administratieve en juridische procedures tegen de belastingautoriteiten in het kader waarvan Elia zich verzet tegen aanvullende belastingaanslagen die werden opgelegd ingevolge een belastingcontrole in verband met de verwerking van tariefafwijkingen. Als de uitkomst van deze belastinggeschillen negatief uitvalt voor Elia, kan een aanvullende vennootschapsbelasting op tarifaire overschotten verschuldigd zijn, die mogelijk volledig recupereerbaar of neutraliseerbaar is via het tariefmechanisme (zie sectie 10.13 en sectie 10.14).

Inconsistentie tussen de verschillende toepasselijke regulatoire kaders in België kan een risico vormen voor Elia

Contradicties of inconsistenties tussen de regulatoire kaders die op Elia van toepassing zijn in verschillende gewesten in België kunnen haar activiteiten hinderen. Dit geldt vooral voor de mogelijkheid van afwijkende regels in verband met aangelegenheden die technisch van elkaar afhangen en die om die reden als geheel moeten worden beheerd. Elia kan echter niet voorspellen hoe mogelijke inconsistenties tussen de regels uitgevaardigd door de verschillende bevoegde autoriteiten een impact zouden hebben op haar activiteiten of resultaten. Bovendien kunnen toekomstige ontwikkelingen en wijzigingen van deze regels een impact hebben op Elia's aansprakelijkheid in geval van stroomonderbrekingen op het net of, in een institutionele context, de bevoegdheidsverdeling tussen de verschillende regulerende autoriteiten.

1.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN VAN ELIA EN 50HERTZ

Een vertraging van de economische activiteit van de industriële klanten en de daling van het verbruik van particuliere klanten kunnen een impact hebben op de omzet van Elia en 50Hertz

De omzet van Elia en 50Hertz houdt verband met de hoeveelheid energie die via het net wordt getransporteerd, en wordt om die reden rechtstreeks beïnvloed door het niveau van het verbruik van hun klanten. Elia en 50Hertz kunnen dan ook geconfronteerd worden met een dalende omzet in geval van vertraging van de economische activiteit van hun industriële klanten en/of de rationalisering van het elektriciteitsverbruik van hun particuliere klanten. Een potentiële daling van de inkomsten (en potentiële winsten) zal enkel een impact hebben in de mate dat dit niet wordt gecompenseerd via toekomstige tarieven. Dit kan leiden tot een liquiditeitsrisico op korte termijn voor Elia en 50Hertz (zolang dit niet gec recupereerd is).

Elia en/of 50Hertz kunnen aansprakelijk gesteld worden in geval van een onderbreking van de transmissie of een panne van het systeem

Storingen in de transmissie of pannes van het systeem die een impact hebben op het net van Elia of 50Hertz kunnen ertoe leiden dat Elia of 50Hertz niet in staat zijn om elektriciteit te leveren aan gebruikers of om energie te injecteren vanuit elektriciteitscentrales, en kunnen Elia of 50Hertz blootstellen aan aansprakelijkheidsvorderingen en rechtsgedingen die een nadelige invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten (tenzij het incident een situatie van overmacht uitmaakt).

Transmissiestoringen op het net van Elia of 50Hertz kunnen worden veroorzaakt door operationele problemen of onvoorziene gebeurtenissen waaronder, maar niet beperkt tot, overbelasting van het net op zeer hoge spanning veroorzaakt door aanzienlijke niet-geplande buitenlandse elektriciteitsstromen, ongevallen, pannes of ontregeling van uitrusting of processen, menselijke fouten, ontregeling van IT-systemen en -processen, penetratie van computervirussen, performantie beneden verwachte capaciteits- en efficiëntieniveaus, en natuurlijke gebeurtenissen zoals hevige stormen, onweders, aardbevingen of aardverschuivingen. De aanwezigheid van ongeplande elektriciteitsstromen op het net van Elia of 50Hertz wordt beschouwd als een noodsituatie die de TNB toelaat de noodmaatregelen te nemen die hij nuttig acht, zoals het geheel of gedeeltelijk afschakelen van alle of bepaalde

elektriciteitsexporten, het verzoeken van producenten om hun productie te verhogen of te verlagen, of het verminderen van het elektriciteitsverbruik in de betrokken zone. De waarschijnlijkheid dat een of meerdere van de voormelde gebeurtenissen zich voordoen, kan toenemen indien de bevoegde autoriteiten noodzakelijke operationele procedures en/of investeringen voorgesteld in de ontwikkelingsplannen van Elia of 50Hertz niet goedkeuren.

Systeempannes of black-outs kunnen zich voordoen ten gevolge van een groot onevenwicht tussen de hoeveelheid in het net geïnjecteerde elektriciteit en de hoeveelheid die wordt afgenomen in een bepaald geografisch gebied. Een dergelijk onevenwicht kan voortvloeien uit een ontregeling van het net, een incident in een of meer elektriciteitscentrales of het gebrek aan voldoende beschikbare productiecapaciteit op een gegeven moment in een gegeven geografisch gebied.

De hogere onvoorspelbaarheid van de energiestromen door het hogere aandeel variabele hernieuwbare energiebronnen kan het risico op een onderbreking van de transmissie versterken

De transmissienetten van Elia en 50Hertz werden de afgelopen decennia ontwikkeld met productie-eenheden die relatief dicht bij de belangrijkste verbruiksgebieden gelegen zijn. De evolutie van de elektriciteitsmarkt leidt echter tot een grotere afstand tussen de plaats van opwekking en de plaats van verbruik. Voor 50Hertz is het grootste deel van het verbruik gesitueerd in de zuidelijke en westelijke gebieden van Duitsland, terwijl de productie van (hernieuwbare) energie vooral in de noordelijke en oostelijke delen plaatsvindt, en ook in de toekomst zal plaatsvinden.

Niet alleen de ligging, maar ook de stijgende trend van geïnstalleerde capaciteit die bestaat uit windparken, warmtekrachtkoppelingeninstallaties en andere eenheden op basis van hernieuwbare energiebronnen (zoals fotovoltaïsche panelen) leidt tot een hogere onvoorspelbaarheid op het niveau van het netbeheer en een hoger risico van transmissieonderbrekingen. Aangezien de meeste hernieuwbare energiebronnen worden gekenmerkt door dagelijkse en seizoensmatige schommelingen, creëert het groeiende aandeel van deze bronnen in de energiemix nieuwe risico's voor het dagelijks beheer van de energiesystemen en de transmissie-/distributienetten. Elia zal het komende decennium met dezelfde risico's worden geconfronteerd als 50Hertz aangezien er een aanzienlijke hoeveelheid windenergiecapaciteit zal worden geïnstalleerd in de Noordzee, met slechts een zeer beperkt verbruik in de directe nabijheid. Elia en 50Hertz streven ernaar om zoveel als mogelijk de operationele risico's te beheersen met betrekking tot de toenemende openstelling van de netten voor de elektriciteitsstromen die worden geproduceerd en verbruikt in de Lidstaten, onder andere door relevante informatie uit te wisselen en te harmoniseren met andere TNB's en door ervoor te zorgen dat de energiestromen beter worden beheerd en gespreid over de beschikbare interconnectiecapaciteit.

Een verstoring van de IT-systemen en processen die worden gebruikt door Elia en 50Hertz of een schending van hun veiligheidsmaatregelen kan leiden tot verliezen voor klanten en lagere inkomsten en winst voor Elia en 50Hertz

De activiteiten van Elia en 50Hertz berusten in grote mate op IT-processen, hardware en software, met inbegrip van communicatienetwerken op basis van glasvezel- en koperdraad. De betrouwbaarheid en continuïteit ervan zijn essentieel voor een efficiënt en betrouwbaar beheer van het elektriciteitsnet.

Elia en 50Hertz nemen voortdurend belangrijke maatregelen om hun IT-processen en hardware, software en netwerkbeveiliging (bijv. redundantie) te verbeteren, maar er bestaat geen garantie dat belangrijke tekortkomingen van systeemhardware en -software, virussen, ongevallen of veiligheidsovertredingen zich nooit zullen voordoen, wat de mogelijkheid van Elia of 50Hertz zou kunnen beperken om alle of een deel van de diensten te leveren die zij vereist zijn te leveren bij wet of op grond van de door hen afgesloten contracten.

Bepaalde geschillenrisico's kunnen een ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten van Elia en 50Hertz

De uitkomst van juridische procedures waar Elia en 50Hertz bij betrokken zijn of van mogelijke toekomstige geschillen is onzeker en kan dus een nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten van Elia of 50Hertz.

Daden van terrorisme of sabotage kunnen een nadelige invloed hebben op de bedrijfsresultaten van Elia en 50Hertz

Het elektriciteitsnet en activa van Elia en 50Hertz liggen geografisch wijd verspreid, wat hen zou kunnen blootstellen aan mogelijke daden van terrorisme en sabotage. Dergelijke daden van terrorisme en sabotage kunnen het net of de activiteiten van Elia of 50Hertz nadelig beïnvloeden en kunnen een ontregeling van het net of een panne van het systeem veroorzaken. Een ontregeling van het net of een panne van het systeem kan op zijn beurt een wezenlijke nadelige invloed hebben op de financiële toestand en bedrijfsresultaten van Elia of 50Hertz, vooral als de vernieling door de daden van terrorisme of sabotage van grote omvang is (bijv. de vermindering van inkomsten ten gevolge van de onbeschikbaarheid van delen van het net).

Eventuele negatieve resultaten van bepaalde nieuwe activiteiten die worden ontwikkeld door Elia worden volledig door Elia gedragen en vertegenwoordigen een aanvullend financieel risico

Elia streeft ernaar nieuwe bedrijfsopportuniteiten op het vlak van haar kernactiviteiten aan te boren binnen en buiten het Belgische regulatorische kader. Recent bereikte Elia een overeenkomst met de Belgische regulator inzake een ‘transfer pricing’ kader voor zowel haar gereguleerde als haar niet-gereguleerde activiteiten, dat een mechanisme omvat om te bepalen of de financiële resultaten van deze activiteiten al dan niet kunnen worden opgenomen in de winst die beschikbaar is voor uitkering aan de aandeelhouders, dan wel moeten worden gebruikt voor toekomstige tariefverlagingen. Om Elia te stimuleren om haar niet-gereguleerde activiteiten uit te bouwen, is met de CREG overeengekomen dat minstens een deel van de positieve resultaten van deze activiteiten kan worden opgenomen in de winst van de Vennootschap en dus niet moet worden gebruikt voor toekomstige tariefverlagingen (zie ook sectie 13.6.7). Negatieve resultaten van deze activiteiten moeten echter volledig door Elia worden gedragen. De ontwikkeling van nieuwe niet-gereguleerde activiteiten door Elia kan dan ook een aanvullend financieel risico met zich meebrengen voor de aandeelhouders.

Een gebrek aan of verlies van hooggeschoold personeel kan leiden tot een ontoereikende expertise en knowhow om de strategische doelstellingen te bereiken

Elia en 50Hertz hanteren een actief HR-beleid dat erop gericht is een adequaat niveau van expertise en knowhow te behouden in een krappe arbeidsmarkt, rekening houdend met de zeer gespecialiseerde aard van hun activiteiten. Zij kunnen in de toekomst echter worden geconfronteerd met problemen om het hooggeschoolde personeel dat nodig is voor hun activiteiten te vinden, aan te trekken en te behouden. Een dergelijk gebrek aan of verlies van hooggeschoold personeel kan leiden tot een ontoereikende expertise en knowhow, tot onbevredigende kwaliteitsniveaus, tot het onvermogen om infrastructuurprojecten tijdig af te werken of tot het niet bereiken van de strategische doelstellingen.

Beslissingen die worden genomen of handelingen die worden gesteld door bedrijven waarin Elia of 50Hertz een minderheidsparticipatie (maar dus geen controle) heeft, kunnen leiden tot lagere inkomsten of een lagere winstmarge betreffende deze bedrijven

In het kader van hun activiteiten ontplooiën Elia en 50Hertz economische activiteiten met andere bedrijven via samenwerkingen of joint ventures, zoals Holding des Gestionnaires de Réseaux de Transport SAS (“HGRT”), European Market Coupling Company GmbH (“EMCC”) en Central Allocation Office GmbH (“CAO”). Aangezien Elia en 50Hertz geen meerderheidsbelang hebben in deze joint ventures of samenwerkingen, kan niet worden gegarandeerd dat alle beslissingen of handelingen van deze joint ventures of samenwerkingen volledig aansluiten bij hun strategie en doelstellingen. Dergelijke beslissingen of handelingen kunnen een nadelige invloed hebben op de inkomsten of de winstmarge van deze joint ventures of samenwerkingen.

Ongevallen in de installaties die worden beheerd door Elia en 50Hertz kunnen ernstige gevolgen hebben

Elia en 50Hertz beheren installaties die ernstige letsels kunnen toebrengen aan mensen, en ongevallen in deze installaties kunnen ernstige gevolgen hebben.

Bijgevolg, kunnen Elia en 50Hertz worden blootgesteld aan potentiële aansprakelijkheden die een aanzienlijke, nadelige invloed kunnen hebben op hun financiële toestand, die aanzienlijke middelen op financieel en managementvlak kunnen vereisen of die hun reputatie kunnen aantasten.

Elia en 50Hertz beschikken mogelijk niet over een toereikende verzekeringsdekking

Elia en 50Hertz hebben de nodige verzekeringspolissen onderschreven om hun activiteiten uit te oefenen in lijn met de gebruikelijke sectorale standaarden. Het kan echter niet worden gegarandeerd dat deze verzekeringen niet ontoereikend zullen blijken. Hoewel de contracten van Elia bepaalde specifieke beperkingclausules omvatten met betrekking tot sommige risico's (zie sectie 10.7.3), is het mogelijk dat Elia of 50Hertz niet (volledig) zijn verzekerd voor bepaalde risico's waaraan zij zijn blootgesteld (zoals materiële schade aan bovengrondse lijnen, verliezen van derden, vorderingen tot schadevergoeding of vorderingen wegens black-out die hoger liggen dan de verzekeringsdekking, en milieuverplichtingen) omdat het mogelijk is dat een geschikte verzekering helemaal niet beschikbaar is, dan wel niet beschikbaar is tegen redelijke voorwaarden.

1.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE FINANCIËLE MARKTEN

Schommelingen in de kapitaalmarktparameters van rentevoeten kunnen een negatieve invloed hebben op de financiële situatie van Elia en 50Hertz

Om hun investeringen te financieren en hun doelstellingen op korte en lange termijn te bereiken, moeten Elia en 50Hertz een beroep doen op de kapitaalmarkten. Gelet op de huidige krediet- en kapitaalomstandigheden, in het bijzonder de toegenomen kredietstroom voor binnen- en buitenlandse schuld- en aandelenmarkten, en gelet op de ongunstige en aanhoudende beperkingen inzake de beschikbaarheid van financiering, bestaat de mogelijkheid dat geen financiering kan worden gevonden tegen aantrekkelijke voorwaarden, of zelfs dat helemaal geen financiering kan worden gevonden. Dit kan een nadelige invloed uitoefenen op de toekomstige groei van Elia en 50Hertz en op het nastreven van hun doelstellingen.

Elia wordt gedeeltelijk gefinancierd met leningen met vlottende rente. Hoewel een financieringsbeleid werd goedgekeurd dat streeft naar een optimale verhouding tussen vaste en variabele rentevoeten en geschikte financiële instrumenten worden gebruikt om het financieel risico af te dekken, kan een wijziging in de rentevoeten een impact hebben op de financiële lasten die in een volgende tariefreguleringsperiode (of in dezelfde periode in geval van een uitzonderlijke wijziging in de lasten) worden doorgerekend. De financiële lasten hangen ook af van de kredietrating van de Vennootschap. Elia kan geen totale bescherming garanderen in geval van aanzienlijke wijzigingen in de rentevoeten of in geval van verlaging van haar rating of de rating van Eurogrid GmbH.

1.4 SPECIFIEKE RISICO'S VERBONDEN AAN DE OVERNAME VAN 50HERTZ DOOR ELIA

De overname en bedrijfsintegratie van 50Hertz, en de overeenkomsten die Elia in dat kader heeft afgesloten, creëren specifieke risico's die negatieve financiële gevolgen kunnen hebben voor Elia

Om haar positie op de Centraal-West-Europese ("CWE") markt te versterken, heeft Elia via Eurogrid International CVBA ("Eurogrid International") en Eurogrid GmbH een belang van 60% in 50Hertz verworven van Vattenfall Europe AG ("Vattenfall"). Elia's participatiepartner, Industry Funds Management ("IFM"), verwierf een belang van 40%. Overeenkomstig de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen met Vattenfall (zie sectie 12.4) is 50Hertz vanaf 1 januari 2010 ten laste en voor risico van Elia en IFM. De verwerving van een aandelenparticipatie van 60% in 50Hertz kan Elia en 50Hertz blootstellen aan specifieke risicofactoren, in het bijzonder met betrekking tot de integratie van de transmissieactiviteiten van 50Hertz.

Krachtens de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen tussen Vattenfall en Eurogrid GmbH betreffende de koop en verkoop van de aandelen van 50Hertz verstrekte Vattenfall aan Eurogrid GmbH bepaalde verklaringen en waarborgen, naast bepaalde specifieke schadeloosstellingen in lijn met de marktnormen voor dit soort transactie (zie sectie 12.5). De rechten van Eurogrid GmbH in het kader van deze overeenkomst vallen echter onder bepaalde beperkingen, met inbegrip van schadeloosstellingsdrempels en beperkingen in de tijd voor de waarborgvorderingen. Het kan dan ook niet worden uitgesloten dat in bepaalde gevallen Eurogrid GmbH slechts beperkt of geen verhaal heeft tegen Vattenfall met betrekking tot bepaalde risico's die kunnen ontstaan in verband met de activiteiten van 50Hertz die niet worden gedekt door de door Vattenfall verstrekte verklaringen en waarborgen of schadeloosstellingen.

In het kader van de overname van 50Hertz heeft Elia ook een Bilaterale Overeenkomst afgesloten met Vattenfall (zie sectie 12.5). Krachtens deze Bilaterale Overeenkomst verbindt Elia zich ertoe bepaalde essentiële

investeringsprojecten van 50Hertz uit te voeren tegen een vastgelegde datum (op voorwaarde dat de vereiste goedkeuringen en vergunningen tijdig worden verkregen). Een niet-nakoming door Elia van deze verplichtingen, kan leiden tot de uitbetaling van contractuele schadevergoedingen, wat negatieve financiële gevolgen kan hebben voor Elia.

Elia en IFM hebben bovendien een Trilaterale Overeenkomst afgesloten met Vattenfall (zie sectie 12.5) volgens welke Elia en IFM instemmen met bepaalde lock-up- en overdrachtsbeperkingen met betrekking tot de aandelen en activa van 50Hertz, zoals de verbintenis om geen participatie in 50Hertz te verkopen aan een derde gedurende een termijn van vijf jaar na de afsluiting en om geen aandelen over te dragen aan een vennootschap die de verplichtingen van het Derde Energiepakket niet zou naleven (zie sectie 13.1.1). Een overtreding van deze verplichtingen kan leiden tot de uitbetaling van contractuele schadevergoedingen, wat negatieve financiële gevolgen kan hebben.

Naast het voorgaande kan de overname ook bepaalde risico's inhouden die niet werden geïdentificeerd in het kader van het due-diligence-onderzoek. Dit zijn risico's waarmee overnames in het algemeen gepaard gaan en kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, de resultaten en de financiële toestand van Elia.

Elia oefent geen exclusieve controle uit over 50Hertz

Elia heeft slechts een belang van 60% in 50Hertz, de overige 40% van de aandelen zijn in handen van IFM (in elk geval via Eurogrid International en Eurogrid GmbH). In overeenstemming met de Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst die is afgesloten met IFM (zie sectie 12.3) oefenen Elia en IFM gezamenlijke zeggenschap uit over belangrijke aangelegenheden met betrekking tot de activiteiten van Eurogrid International en haar dochtervennootschappen (met inbegrip van 50Hertz) (zoals wijzigingen in het businessplan, belangrijke transacties, de afstand van activa, wijzigingen in het aandelenkapitaal, aanzienlijke leningen en belangrijke investeringen buiten het businessplan) door middel van de vereiste om goedkeuring te bekomen van de aandeelhoudersvergadering van Eurogrid International (in geval van aangelegenheden voorbehouden aan de aandeelhouders) of van de raad van bestuur van Eurogrid International (in geval van aangelegenheden voorbehouden aan de raad van bestuur). Krachtens de Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst vereisen aangelegenheden voorbehouden aan de aandeelhouders de voorafgaande goedkeuring van de aandeelhoudersvergadering van Eurogrid International met een meerderheid van 75% van de uitgebrachte stemmen. Aangelegenheden voorbehouden aan de raad van bestuur vereisen de voorafgaande goedkeuring door meer dan 75% van de stemmen van de stemgerechtigde bestuurders. Elia kan bijgevolg niet beslissen over deze aangelegenheden zonder de toestemming van IFM.

De financiering van de overname is mogelijk niet beschikbaar tegen aanvaardbare voorwaarden, of zelfs volledig onbeschikbaar, indien er niet volledig op het Aanbod wordt ingeschreven

De verwerving van het belang van 60% in 50Hertz door Elia wordt gefinancierd met de opbrengst van het Aanbod. Indien niet volledig wordt ingeschreven op het Aanbod en de overbruggingsfinanciering die Elia reeds is aangegaan met het oog op de overname van 50Hertz ontoereikend blijkt (ofwel wat het bedrag betreft, ofwel wat de duur betreft; alhoewel de overbruggingsfinanciering loopt tot 31 december 2011), dan zal Elia aanvullende financiering moeten zoeken. Het is mogelijk dat deze financiering niet beschikbaar is tegen aanvaardbare voorwaarden, of zelf helemaal niet beschikbaar is.

De financiering van de activiteiten van 50Hertz hangt af van onvoorspelbare criteria die negatieve gevolgen kunnen hebben voor de financieringsvoorwaarden

Eurogrid GmbH, de holdingmaatschappij van 50Hertz, heeft diverse financieringsovereenkomsten afgesloten om de activiteiten van 50Hertz te financieren (zie sectie 12.6.2). De voorwaarden van deze financieringsovereenkomsten hangen af van de kwaliteit van de uiteindelijke publieke rating die Eurogrid GmbH de komende maanden verwacht te krijgen. Elia kan de kwaliteit niet voorspellen van de uiteindelijke publieke rating die zal worden toegekend aan Eurogrid GmbH, en kan evenmin voorspellen wat de mogelijke resulterende negatieve gevolgen zullen zijn voor de financieringsvoorwaarden. Hoewel Eurogrid GmbH de intentie heeft om de bankschulden die zijn aangegaan door Eurogrid GmbH te vervangen door obligaties, zal een geslaagde herfinanciering van de bankschulden van Eurogrid GmbH afhangen van de evolutie van de voorwaarden op de kredietmarkt die niet te voorspellen is.

Beperkingen inzake upstream betalingen volgens de Duitse wetgeving kunnen een wezenlijke nadelige invloed hebben op de resultaten van Elia

50Hertz is een Duitse onderneming in de vorm van een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*GmbH*) dat wordt beheerd door de Duitse wet betreffende vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid (*GmbHG*). De *GmbHG* schrijft strikte regels voor kapitaalbehoud voor met het oog op de handhaving van het nominale aandelenkapitaal van een *GmbH*. Volgens deze regels kunnen financiële voordelen of steun van een *GmbH* ten aanzien van haar directe of indirecte aandeelhouders (met inbegrip van hun verbonden vennootschappen) enkel worden verstrekt vanuit de beschikbare netto-activa. Enig dergelijk voordeel dat ertoe zou leiden dat het eigen vermogen van de vennootschap zou dalen onder het nominale aandelenkapitaal of dat een bestaand tekort zou vergroten, is strikt verboden. Deze regels worden ruim geïnterpreteerd en gelden niet enkel voor contante betalingen maar ook voor alle andere soorten voordelen met een financiële of commerciële waarde die door een *GmbH* worden verstrekt.

1.5 RISICO'S VERBONDEN AAN DE AANDELEN EN HET AANBOD

Er is geen zekerheid dat er een markt zal ontstaan voor de Voorkeurrechten, en indien er zich een markt ontwikkelt, kan de beurskoers voor de Voorkeurrechten aan meer schommelingen onderhevig zijn dan de beurskoers voor de aandelen

De Voorkeurrechten zullen naar verwachting worden verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels van 4 juni 2010 tot en met 18 juni 2010. Er is geen zekerheid dat er zich tijdens deze periode een actieve markt voor de Voorkeurrechten zal ontwikkelen, of indien er zich een markt ontwikkelt, is er geen zekerheid over de aard van deze markt. De beurskoers van de Voorkeurrechten hangt af van vele factoren zoals, maar niet beperkt tot, de koers van de aandelen van de Vennootschap maar zou ook onderhevig kunnen zijn aan grotere prijsschommelingen dan de Aandelen van de Vennootschap.

Bestaande Aandeelhouders zullen verwatering ervaren als gevolg van het Aanbod indien zij hun Voorkeurrechten niet volledig (kunnen) uitoefenen

Voorkeurrechten die niet zijn uitgeoefend vóór de sluiting van Euronext Brussels op de Afsluitingsdatum van het Aanbod met Voorkeurrecht worden ongeldig. In de mate dat Voorkeurrechten niet zijn uitgeoefend, zal het proportioneel aandeelhouderschap en stemrecht van de Bestaande Aandeelhouders in de Vennootschap worden verlaagd en zal het percentage dat de Aandelen gehouden vóór het Aanbod vertegenwoordigt in het verhoogde kapitaal na het Aanbod overeenkomstig worden verminderd. Elke houder van een Voorkeurrecht dat niet is uitgeoefend op de laatste dag vande Inschrijvingsperiode voor de Rechten heeft recht op een evenredig deel van de opbrengst van de verkoop van de Scrips, indien van toepassing (zie sectie 5.2.4.4). Er is echter geen zekerheid dat enige of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van Scrips (zoals beschreven in sectie 5.2.4.4) of dat er enige dergelijke opbrengst zal zijn.

In het kader van de geplande uitgifte van Nieuwe Aandelen, kunnen de Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeurrecht niet uitoefenen of niet overdragen, verwatering ondergaan, zoals uiteengezet in sectie 5.8.

Indien het Aanbod met Voorkeurrecht wordt stopgezet of als er een aanzienlijke koersdaling van de aandelen plaatsvindt, kunnen de Voorkeurrechten ongeldig of waardeloos worden

Als er een aanzienlijke daling is in de prijs van de aandelen, inclusief als gevolg van het short verkopen van aandelen van de Vennootschap, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Voorkeurrechten. Volatiliteit in de beurskoers van de aandelen, zal eveneens een invloed hebben op de beurskoers van de Voorkeurrechten, en als gevolg daarvan zouden de Voorkeurrechten ongeldig of waardeloos kunnen worden. Voorts kunnen de verplichtingen van de Underwriters krachtens de Underwritingovereenkomst in bepaalde omstandigheden worden beëindigd (zie sectie 5.4). Als het Aanbod met Voorkeurrecht wordt stopgezet, worden de Voorkeurrechten ongeldig of waardeloos. Dienovereenkomstig zullen beleggers die dergelijke Voorkeurrechten hebben verworven in de secundaire markt een verlies lijden, aangezien transacties met betrekking tot dergelijke Voorkeurrechten niet zullen worden ontbonden na stopzetting van het Aanbod met Voorkeurrecht.

De beurskoers van de aandelen van de Vennootschap kan schommelen en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs

Er kan geen zekerheid worden geboden dat de Uitgifteprijs zal overeenstemmen met de beurskoers van de aandelen na het Aanbod, of dat de koers van de aandelen verkrijgbaar 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 de algemene economische en bedrijfsomstandigheden in de landen waar Elia en 50Hertz actief zijn. Bovendien hebben de effectenmarkten de voorbije jaren aanzienlijke prijs- en volumeschommelingen gekend. Gelijkaardige schommelingen in de toekomst kunnen een wezenlijke nadelige invloed hebben op de koers van de aandelen, ongeacht de bedrijfsresultaten of de financiële situatie van de Vennootschap.

De kapitaalverhoging kan lager zijn dan het voorgenomen Uitgiftebedrag indien niet volledig op het Aanbod wordt ingeschreven

De Vennootschap heeft het recht om een kapitaalverhoging door te voeren voor een lager bedrag. Er is geen minimum bedrag vastgesteld voor het Aanbod. Het werkelijke aantal Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven, zal worden bevestigd in de Belgische financiële pers. Om die reden is het mogelijk (i) dat slechts een beperkter bijkomend aantal aandelen van de Vennootschap beschikbaar zou zijn voor verhandeling op de beurs, wat het aantal vrij verhandelbare aandelen van de Vennootschap minder sterk zou doen toenemen dan verwacht; en (ii) dat de financiële middelen van de Vennootschap met het oog op de aanwending van de opbrengsten van het Aanbod minder zouden bedragen. Het is dan ook mogelijk dat de Vennootschap op zoek zou moeten gaan naar bijkomende externe financiering of haar investeringen zou moeten verminderen.

De beurskoers van de aandelen of de Voorkeurrechten van de Vennootschap zou negatief kunnen worden beïnvloed door de verkoop van aanzienlijke aantallen aandelen of Voorkeurrechten op de beurs

De verkoop van een aanzienlijk aantal aandelen of Voorkeurrechten op de beurs, of de perceptie dat een dergelijke verkoop zou kunnen plaatsvinden tijdens het Aanbod voor wat de Voorkeurrechten betreft, of tijdens of na de afsluiting van het Aanbod voor wat de aandelen betreft, zou een negatieve impact kunnen hebben op de beurskoers van de aandelen of van de Voorkeurrechten. De Vennootschap kan het effect op de beurskoers van de aandelen of de Voorkeurrechten niet voorzien indien de aandeelhouders zouden beslissen hun aandelen te verkopen. Voorts is er geen verbintenis van enige van de Bestaande Aandeelhouders om een aandeelhouder te blijven of om een minimumbelang in de Vennootschap te behouden na het verstrijken van de respectieve lock-upperiodes waarin zal worden voorzien in de Underwritingovereenkomst voor de aandelen die worden gehouden door bepaalde Bestaande Aandeelhouders.

Mogelijk is er geen actieve publieke markt voor de aandelen van de Vennootschap (en mogelijk wordt dergelijke activiteit niet aanzienlijk verbeterd door het Aanbod), waardoor het mogelijk is dat de aandelen worden verhandeld tegen een lagere prijs dan de Uitgifteprijs en/of waardoor het moeilijk kan zijn om de aandelen te verkopen

Vóór het Aanbod vertoonde de publieke markt voor de aandelen van de Vennootschap tekenen van beperkte liquiditeit. Het Aanbod zal een actieve publieke markt voor de aandelen van de Vennootschap niet noodzakelijkerwijze ontwikkelen of ondersteunen. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de Uitgifteprijs zal overeenstemmen met de marktprijs van de aandelen na het Aanbod, of dat de prijs van de aandelen de werkelijke financiële prestaties van de Vennootschap zal weerspiegelen, of dat het Aanbod zal resulteren in een verbeterde liquiditeit en/of een groter aantal vrij verhandelbare aandelen van de Vennootschap.

Bepaalde belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap na het Aanbod kunnen belangen hebben die verschillen van die van de Vennootschap en zijn mogelijk in staat om de Vennootschap, met inbegrip van het resultaat van een stemming van de aandeelhouders, te controleren

De Vennootschap zal over een aantal belangrijke aandeelhouders blijven beschikken. Voor een overzicht van de belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap voor en na de afsluiting van het Aanbod wordt verwezen naar sectie 15.1.

Gelet op haar huidige participatie kan Publi-T CVBA ("Publi-T") een aanzienlijke invloed uitoefenen op de goedkeuring van aandeelhoudersbesluiten, en kan Publi-T hoe dan ook aandeelhoudersbesluiten blokkeren die meer dan 75% vereisen van de stemmen van aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de Algemene Aandeelhoudersvergadering.

Als bepaalde aandeelhouders hun stemrechten echter zouden verenigen, zouden ze in staat kunnen zijn bestuurders te benoemen of te ontslaan en, afhankelijk van de verspreiding van de andere aandelen van de Vennootschap, bepaalde andere aandeelhoudersbesluiten te nemen waarvoor 50% of 75% (of meer) vereist is van de stemmen van aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de Algemene Aandeelhoudersvergadering waarop dergelijke punten ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Zelfs als deze aandeelhouders niet over voldoende stemmen beschikken om bepaalde besluiten aan de algemene vergadering op te leggen, zouden ze nog de mogelijkheid kunnen hebben voorgestelde besluiten te blokkeren waarvoor (meer dan) 50% of 75% vereist is van de stemmen van aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de Algemene Aandeelhoudersvergadering waarop dergelijke punten ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Dergelijk stemgedrag van deze aandeelhouders is mogelijk niet in het belang van de Vennootschap of van de andere aandeelhouders van de Vennootschap.

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 in geld van de Vennootschap hebben houders van aandelen doorgaans recht op volledige voorkeurrechten, tenzij deze rechten worden opgeheven 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 van de aandeelhouders in een Algemene Aandeelhoudersvergadering of door de statuten is gemachtigd 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 is nageleefd. In het bijzonder zijn VS-aandeelhouders mogelijk niet in staat om voorkeurrechten uit te oefenen, tenzij er een registratieverklaring in het kader van de Securities Act van kracht is voor de aandelen die kunnen worden uitgegeven na 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 toe te laten 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 ervaren.

2 WAARSCHUWINGEN EN OPMERKINGEN

Het Aanbod bestaat uit een openbaar aanbod in België en een private plaatsing bij bepaalde Institutionele Beleggers (zijnde gekwalificeerde en/of institutionele beleggers volgens de toepasselijke wetgeving van het desbetreffende rechtsgebied en, voor wat België betreft, investeerders die beantwoorden aan de definitie van “gekwalificeerde beleggers” zoals gedefinieerd in artikel 10 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (de “Prospectuswet”), en zoals uitgebreid door het Koninklijk Besluit van 26 september 2006 tot uitbreiding van het begrip gekwalificeerde belegger en het begrip institutionele of professionele belegger, buiten de Verenigde Staten met toepassing van Regulation S onder de Securities Act.

Het Aanbod en dit Prospectus werden niet en zullen niet ter goedkeuring worden voorgelegd aan enige toezichthoudende instantie buiten België. Bijgevolg mogen er geen stappen worden ondernomen die een openbaar aanbod van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips buiten België zouden uitmaken of die daartoe zouden kunnen leiden. De verspreiding van dit Prospectus, de uitoefening van de Voorkeurrechten en het Aanbod kunnen in bepaalde jurisdicties door de wet zijn beperkt, en dit Prospectus mag dan niet worden gebruikt voor of in verband met enig aanbod of enig verzoek door om het even welke persoon in enige jurisdictie waar een dergelijk aanbod of een dergelijk verzoek niet is toegestaan, of aan enige persoon ten aanzien van wie het onwettig is om een dergelijk aanbod of verzoek te doen.

Bijgevolg mogen de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips rechtstreeks noch onrechtstreeks aangeboden of verkocht, en mogen dit Prospectus noch enige andere documenten die verband houden met het Aanbod worden verspreid of gepubliceerd in enig rechtsgebied, behalve in omstandigheden waaronder alle toepasselijke wetten en reglementeringen worden nageleefd. Beleggers dienen zich te informeren over dergelijke eventuele beperkingen en dienen deze na te leven en de Vennootschap noch de Joint Global Coordinators en Bookrunners aanvaardt hiervoor enige aansprakelijkheid.

Beleggers moeten alle toepasselijke wetten en reglementeringen naleven die van kracht zijn in enig rechtsgebied waarin ze de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips aankopen, aanbieden of verkopen of waarin ze dit Prospectus bezitten of verspreiden en moeten de nodige toestemmingen, goedkeuringen en vergunningen bekomen die vereist zijn voor het aankopen, aanbieden of verkopen van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips volgens de wetten en reglementeringen die van kracht zijn in enig rechtsgebied waarin een aankoop, aanbod of verkoop plaatsvindt. De Vennootschap noch de Joint Global Coordinators en Bookrunners doen een aanbod tot verkoop van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips en verzoeken evenmin om een aanbod tot aankoop van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips aan personen in rechtsgebieden waar een dergelijk aanbod of verzoek niet toegelaten is.

De Vennootschap en de Joint Global Coordinators en Bookrunners behouden zich het recht voor om elk aanbod tot aankoop van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips te weigeren indien de Vennootschap of de Joint Global Coordinators en Bookrunners menen dat dit aanleiding kan geven tot een schending van wetten, regels of reglementeringen.

2.1 BESLISSING OM AL DAN NIET TE BELEGGEN

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moeten beleggers steunen op hun eigen onderzoek van Vennootschap en de voorwaarden van het Aanbod, met inbegrip van de mogelijke voordelen en risico's zoals beschreven in dit Prospectus. Beleggers dienen zich uitsluitend te baseren op de informatie die is opgenomen in dit Prospectus. Noch de Vennootschap, noch de Joint Global Coordinators en Bookrunners hebben enige andere persoon de goedkeuring gegeven andere informatie te verschaffen aan de beleggers. Als iemand andere of inconsistente informatie verstrekt, mag hierop niet worden vertrouwd. De informatie in dit Prospectus kan enkel als correct worden beschouwd op de datum vermeld op het voorblad van dit Prospectus. De activiteiten, financiële situatie en bedrijfsresultaten van de Vennootschap en de informatie weergegeven in dit Prospectus kunnen zijn veranderd sinds die datum. In overeenstemming met de Belgische wetgeving moet een belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in dit Prospectus, die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen en die optreedt of opgemerkt wordt tussen het moment waarop het Prospectus wordt goedgekeurd en de definitieve afsluiting van het Aanbod, of in voorkomend geval, voorafgaand aan het moment waarop de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de relevante markt van start gaat, opgenomen worden in een aanvulling bij het Prospectus. Indien een aanvulling bij het Prospectus is gepubliceerd op of vóór de

Afsluitingsdatum van het Aanbod van de Voorkeurrechten, hebben inschrijvers op het Aanbod van de Voorkeurrechten het recht om hun inschrijvingen gedaan vóór de publicatie van de aanvulling, in te trekken. Indien een aanvulling bij het Prospectus is gepubliceerd tijdens de Private Plaatsing van de Scrips, hebben inschrijvers op de Private Plaatsing van de Scrips het recht hun inschrijvingen gedaan voor de publicatie van de aanvulling, in te trekken. Dergelijke intrekking dient te gebeuren binnen de termijnen vermeld in de aanvulling (die niet korter mag zijn dan twee werkdagen na publicatie van de aanvulling) (zie sectie 5.2.5.1). Aanvullingen moeten op dezelfde manier als dit Prospectus door de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (de “CBFA”) worden goedgekeurd en moeten op dezelfde manier als dit Prospectus openbaar worden gemaakt.

De Joint Global Coordinators en Bookrunners en de met hen verbonden personen handelen uitsluitend voor de Vennootschap en voor niemand anders in verband met het Aanbod, en zij zijn tegenover niemand anders verantwoordelijk voor het bieden van de bescherming die ze aan hun klant verschaffen of voor het verstrekken van advies met betrekking tot het Aanbod.

Geen enkele informatie vervat in dit Prospectus mag worden beschouwd als beleggingsadvies, juridisch advies of belastingadvies. Beleggers dienen hun eigen adviseur, boekhouder en andere raadgevers te raadplegen voor juridisch, belastingtechnisch, zakelijk, financieel en verwant advies met betrekking tot de aankoop van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips. Noch de Vennootschap, noch de Joint Global Coordinators en Bookrunners geven enige verklaring aan een begunstigde of koper met betrekking tot de rechtsgeldigheid van een belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips door deze begunstigde of koper onder toepasselijke beleggings- of andere wetgeving.

2.2 BERICHT AAN BELEGGERS DIE NIET IN BELGIË VERBLIJVEN

2.2.1 Bericht aan beleggers in de Europese Economische Ruimte (“EER”)

Dit Prospectus werd opgesteld vanuit het oogpunt dat alle aanbiedingen van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips (andere dan aanbiedingen op basis van dit Prospectus in België na de goedkeuring van dit Prospectus door de CBFA en na de publicatie ervan in overeenstemming met Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten (de “Prospectusrichtlijn”), zoals geïmplementeerd in België) gedaan zullen worden overeenkomstig een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn, zoals geïmplementeerd in lidstaten van de EER, van de verplichting om een prospectus op te stellen voor de aanbieding van effecten.

Dienovereenkomstig mag een persoon die binnen de EER een aanbod doet of de intentie heeft een aanbod te doen van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips (buiten België) dit enkel doen in omstandigheden waarin er geen verplichting bestaat voor de Vennootschap of de Joint Global Coordinators en Bookrunners om een prospectus op te stellen voor dat aanbod. Noch de Vennootschap, noch de Joint Global Coordinators en Bookrunners hebben de toestemming gegeven of geven de toestemming om de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips aan te bieden via een financiële tussenpersoon, behalve voor aanbiedingen via de Joint Global Coordinators en Bookrunners die de definitieve plaatsing vormen van de Nieuwe Aandelen zoals bedoeld in dit Prospectus.

In verband met elke lidstaat van de EER die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een “Relevante Lidstaat”) mag geen openbaar aanbod van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips bedoeld in dit Prospectus, worden gedaan in die Relevante Lidstaat, tenzij het Prospectus in die Relevante Lidstaat door de bevoegde overheid is goedgekeurd en is gepubliceerd in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn zoals die in die Relevante Lidstaat is geïmplementeerd (welke goedkeuring en publicatie alleen worden verkregen en uitgevoerd in verband met het Aanbod in België), tenzij een dergelijk aanbod in een dergelijke Relevante Lidstaat van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips wordt gedaan in het kader van de volgende vrijstellingen volgens de Prospectusrichtlijn, indien en voor zover dergelijke vrijstellingen onder de Prospectusrichtlijn in die Relevante Lidstaat zijn ingevoerd:

- aan gekwalificeerde beleggers in de zin van de wet in de Relevante Lidstaat die artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn implementeert;
- aan minder dan 100 natuurlijke personen of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), op voorwaarde dat zij voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Joint Global Coordinators en Bookrunners verkrijgen; of

- in enige andere omstandigheden die vallen binnen artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn, op voorwaarde dat de Vennootschap door een dergelijk aanbod van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips niet verplicht is een prospectus te publiceren ingevolge artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Elke persoon in een Relevante Lidstaat (behalve België) waaraan een aanbod is gedaan en die enige communicatie ontvangt met betrekking tot, of die enige van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips verwerft in het kader van het Aanbod dat in dit Prospectus wordt beschreven, zal worden geacht te hebben verklaard aan, te hebben gegarandeerd aan en te hebben ingestemd met de Joint Global Coordinators en Bookrunners en de Vennootschap dat (tenzij die belegger daarvan uitdrukkelijk door de Joint Global Coordinators en Bookrunners en de Vennootschap is vrijgesteld):

- hij een gekwalificeerde belegger is in de zin van de wet in de Relevante Lidstaat die artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn implementeert; en
- voor het geval dat de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips door hem worden verworven als financiële tussenpersoon, zoals dat begrip wordt gebruikt in artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn, de door hem verworven Nieuwe Aandelen in het Aanbod niet zijn verworven namens, noch zijn verworven met het oog op hun aanbieding of herverkoop aan, andere personen in enige Relevante Lidstaat dan gekwalificeerde beleggers, zoals dat begrip is gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn, of in omstandigheden waarin de voorafgaande goedkeuring van de Joint Global Coordinators en Bookrunners is gegeven voor het aanbod of de herverkoop; of, indien de Nieuwe Aandelen door hem zijn verworven namens personen in enige Relevante Lidstaat die geen gekwalificeerde beleggers zijn, het aanbod van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips aan hem onder de Prospectusrichtlijn niet wordt beschouwd als zijnde gedaan aan dergelijke personen.

Voor de doeleinden van deze verklaring betekent de uitdrukking “openbaar aanbod” met betrekking tot Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en/of VVPR-Strips in een Relevante Lidstaat de mededeling, in om het even welke vorm en op om het even welke manier, van voldoende informatie over de voorwaarden van het Aanbod en enige Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en/of VVPR-Strips om een belegger in staat te stellen te besluiten tot de aankoop van of inschrijving op de Nieuwe Aandelen, Preferentiële Rechten, Scrips en/of VVPR-Strips, zoals dit per Relevante Lidstaat kan verschillen omwille van een maatregel ter implementering van de Prospectusrichtlijn in die Relevante Lidstaat, en de uitdrukking “Prospectusrichtlijn” verwijst naar Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten, en omvat elke relevante implementatiemaatregel in elke Relevante Lidstaat.

2.2.2 Bericht aan beleggers in het Verenigd Koninkrijk

Voor beleggers in het Verenigd Koninkrijk, wordt dit Prospectus uitsluitend verspreid en is enkel gericht aan:

- personen die zich buiten het Verenigd Koninkrijk bevinden; of
- toegelaten personen in de zin van de Financial Services and Markets Act 2002, zoals gewijzigd, en elke order daaronder gemaakt;:
 - professionele beleggers die vallen onder artikel 19(5) van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, zoals gewijzigd (de “Order”);
 - entiteiten met een hoog eigen vermogen die vallen onder artikel 49(2)(a) tot (d) van de Order;
 - andere personen aan wie dit Prospectus krachtens de wet mag worden meegedeeld (waarnaar gezamenlijk wordt verwezen als “Relevante Personen”).

De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en VVPR Strips zijn enkel beschikbaar voor, en een uitnodiging tot, aanbod van of overeenkomst tot inschrijving, aankoop of andere verwerving van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en VVPR Strips kan enkel worden aangegaan met, Relevante Personen. Elke persoon die geen Relevante Persoon is, mag niet handelen op basis van of vertrouwen op dit Prospectus of de inhoud ervan. De creditering van Voorkeurrechten op de rekeningen van de aandeelhouders of andere personen in het Verenigd Koninkrijk vormt geen aanbod van Nieuwe Aandelen aan deze personen.

2.2.3 Bericht aan beleggers in de Verenigde Staten

De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en VVPR Strips zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (“SEC”) of bij enige regulerende instantie voor effecten van een staat of ander rechtsgebied in de Verenigde Staten voor aanbieding of verkoop als onderdeel van hun verspreiding. De SEC noch enige effectencommissie van een staat, noch enige niet-Amerikaanse effecteninstantie (behalve de CBFA) heeft een uitspraak gedaan over de verdiensten van het Aanbod of de nauwkeurigheid of geschiktheid van dit Prospectus, of dit bekrachtigd. Elke hiermee strijdige verklaring is een misdrijf in de Verenigde Staten. De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en VVPR Strips mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan, of voor rekening of ten gunste van, Amerikaanse personen (zoals deze term wordt gedefinieerd in Regulation S) tenzij de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips onder de Securities Act zijn geregistreerd of een vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act van toepassing is. De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips zullen enkel worden aangeboden of verkocht in offshore transacties buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S.

2.2.4 Bericht aan beleggers in Japan

De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en VVPR Strips zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Financial Instruments and Exchange Law (de “FIEL”) en er heeft met betrekking tot de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en VVPR Strips geen informatieverstrekking in het kader van de FIEL plaatsgevonden en er zal ook geen informatieverstrekking plaatsvinden. De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en VVPR Strips noch enig belang in de Nieuwe Aandelen mogen worden aangeboden, verkocht, herverkocht of anderszins worden overgedragen, rechtstreeks of onrechtstreeks, in Japan of aan of voor rekening van enige ingezetene van Japan. Dienovereenkomstig mogen de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en VVPR Strips of enig belang in de Nieuwe Aandelen niet rechtstreeks of onrechtstreeks worden aangeboden of verkocht in Japan aan of voor rekening van enige ingezetene van Japan, behalve ingevolge een vrijstelling van de registratievereisten van de FIEL en anderszins in overeenstemming met de geldende bepalingen van de Japanse wet. Zoals het begrip in deze paragraaf wordt gebruikt, betekent een “ingezetene in Japan” enige persoon die in Japan verblijft, enige onderneming of andere entiteit die is opgericht naar Japans recht, behalve de vestigingen of andere kantoren die buiten Japan zijn gevestigd en, met betrekking tot enige onderneming of andere rechtspersoon die is opgericht onder het recht van een andere land dan Japan, de in Japan gevestigde vestigingen en bijkantoren.

2.2.5 Bericht aan beleggers in Australië

Dit Prospectus is geen informatiedocument volgens Hoofdstuk 6D van de Corporations Act 2001 (Cth) (de “Australische Corporations Act”), is niet en zal niet bij de Australische Securities and Investments Commission (“ASIC”) worden gedeponereerd als een informatiedocument in het kader van de Australische Corporations Act en is niet bedoeld als document dat de vereiste informatie van een informatiedocument omvat volgens Hoofdstuk 6D van de Australische Corporations Act. De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en VVPR Strips mogen niet rechtstreeks of onrechtstreeks worden aangeboden voor inschrijving of worden gekocht of verkocht, er mogen geen uitnodigingen worden uitgegeven voor inschrijving op of aankoop van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips en VVPR Strips, en er mogen in Australië geen voorlopig Prospectus, definitief Prospectus of andere documenten in verband met het Aanbod worden verspreid, behalve in gevallen waar informatieverstrekking aan beleggers niet vereist is volgens Hoofdstuk 6D van de Australische Corporations Act of dit anderszins in overeenstemming is met alle geldende Australische wetten en verordeningen.

2.3 VOORSTELLING VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE

De Vennootschap heeft twee types geauditeerde jaarrekeningen per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2009, 2008 en 2007 opgesteld. Een eerste type omvat de geauditeerde enkelvoudige jaarrekeningen opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige normen. Het andere type jaarrekeningen omvat de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU (en die eveneens werden geauditeerd door de Commissarissen van de Vennootschap).

Dit Prospectus bevat de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals toegepast in de EU. De geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2008 en 31 december 2007, opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals bekrachtigd in de EU, evenals de enkelvoudige jaarrekeningen van de

Vennootschap opgesteld in overeenstemming met De Belgische boekhoudkundige normen zijn in dit Prospectus opgenomen door middel van verwijzing (verwezen wordt naar de website van de Vennootschap: www.elia.be).

Dit Prospectus bevat het verslag van de Commissarissen van de Vennootschap over de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld volgens IFRS, zoals bekrachtigd in de EU. Het verslag van de Commissarissen van de Vennootschap over de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2008 en 31 december 2007, opgesteld volgens IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en het verslag van de Commissarissen over de jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld volgens De Belgische boekhoudkundige normen zijn in dit Prospectus opgenomen door middel van verwijzing (verwezen wordt naar de website van de Vennootschap: www.elia.be).

Het Prospectus omvat een niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans en resultatenrekening van de Vennootschap (zie sectie 12.7) (de “Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie”). De Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is opgesteld om de mogelijke impact van de overname van 50Hertz op de Vennootschap te illustreren. De Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie werd opgesteld in overeenstemming met Bijlage II van Verordening No 809/2004 (EG) van de Commissie van 29 april 2004. Gezien haar aard, heeft de Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betrekking op een louter hypothetische situatie. De Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is opgesteld alsof de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2009 (tenzij elders anders vermeld) en is gebaseerd op de historische jaarrekening van de Vennootschap opgesteld volgens IFRS voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, en de historische jaarrekening van 50Hertz en 50Hertz Offshore opgesteld volgens Duitse boekhoudkundige normen voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, die zijn herwerkt naar IFRS zoals toegepast door de Vennootschap, na verwerking van de overname van 50Hertz en onder voorbehoud van bepaalde veronderstellingen en aanpassingen zoals beschreven in sectie 12.7.

De geauditeerde historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore opgesteld volgens Duitse boekhoudkundige normen voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 werden in het Duits neergelegd en kunnen worden geraadpleegd op <http://www.ebundesanzeiger.de> en op de website van de Vennootschap (www.elia.be) (samen met een vrije vertaling in het Engels). Deze geauditeerde historische jaarrekeningen en hun vertalingen zijn in dit Prospectus opgenomen door middel van verwijzing.

Het Prospectus bevat niet-geauditeerde historische financiële informatie voor 50Hertz en 50Hertz Offshore (geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht) voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 opgesteld volgens IFRS (de “Niet-geauditeerde Geconsolideerde Financiële Informatie onder IFRS voor 50Hertz voor het jaar afgesloten op 31 december 2009”). Deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht geven 50Hertz en 50Hertz Offshore weer op geconsolideerde basis en werden als volgt opgesteld:

- De jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore volgens Duitse boekhoudkundige normen werden geconsolideerd door de Vennootschap (aangezien 50Hertz onder Duits recht niet verplicht is om te consolideren) en bepaalde activa en passiva werden heringedeeld met het oog op consistentie met de balansvoorstelling van de Vennootschap;
- De historische niet-aangepaste balans van 50Hertz en de historische niet-aangepaste balans van 50Hertz Offshore, beide opgesteld volgens Duitse boekhoudkundige normen (“HBI”), werden omgezet in IFRS, zoals bekrachtigd in de EU en zoals toegepast door de Vennootschap.

Rekening houdend met de informatie betreffende 50Hertz en 50Hertz Offshore die reeds werd opgenomen of door middel van verwijzing opgenomen werd in dit Prospectus, bevat het Prospectus niet de geauditeerde historische jaarrekeningen voor 50Hertz en 50Hertz Offshore volgens Duitse boekhoudkundige normen opgesteld voor de jaren afgesloten op 31 december 2008 en 31 december 2007, en evenmin jaarrekeningen voor 50Hertz en 50Hertz Offshore onder IFRS voor de jaren afgesloten op 31 december 2008 en 31 december 2007. Ten gevolge van een herziening van het Duitse regulatoire kader en de afsplitsing van 50Hertz van de Vattenfall groep in 2009 is de vergelijkbaarheid van deze financiële informatie met de financiële informatie van 50Hertz en 50Hertz Offshore, zoals opgenomen in het Prospectus, beperkt. Bovendien waren 50Hertz en 50Hertz Offshore niet verplicht om een jaarrekening onder IFRS op te stellen en bestond deze informatie niet op het ogenblik dat het Prospectus voorbereid werd. Deze informatie kon evenmin met redelijke inspanningen worden voorbereid.

Bepaalde cijfers in dit Prospectus worden aangepast door afronding. Bijgevolg kan het zijn dat cijfers die als totalen worden weergegeven in bepaalde tabellen niet een exacte rekenkundige samenvoeging zijn van de cijfers die eraan voorafgaan.

2.4 INFORMATIE OVER BUITENLANDSE VALUTA

In dit Prospectus verwijzen “EUR” of “€” naar de munteenheid van de lidstaten van de Europese Unie die deel uitmaken van de Europese Monetaire Unie, en verwijzen “U.S. dollars” of “\$” of “U.S.\$” naar de munteenheid van de Verenigde Staten.

2.5 INFORMATIE OVER DERDE PARTIJEN

Bepaalde informatie over markten en andere sectorgegevens met betrekking tot de activiteiten van de Vennootschap die in dit Prospectus zijn opgenomen, werd verkregen uit bronnen uit de sector en/of publiek beschikbare informatie. De belangrijkste bronnen voor informatie uit de sector zijn sectorpublicaties en andere publiek beschikbare bronnen (dergelijke bronnen zijn vermeld in dit Prospectus). De Vennootschap aanvaardt de verantwoordelijkheid voor het correct reproduceren van informatie verkregen uit publicaties of publieke bronnen, en voor zover de Vennootschap zich bewust is en heeft kunnen nagaan aan de hand van de informatie die gepubliceerd werd in de sectorpublicaties of publieke bronnen, werden geen feiten weggelaten waardoor de geproduceerde informatie onnauwkeurig of misleidend zou worden. De Vennootschap heeft de informatie die verkregen werd uit sectorale en publieke bronnen echter niet onafhankelijk gecontroleerd. Bepaalde andere informatie in de Prospectus met betrekking tot de sector weerspiegelt de beste inschattingen van de Vennootschap op basis van informatie verkregen van handels- en beroepsorganisaties en verenigingen en andere contacten binnen de sector. Informatie uit interne schattingen en onderzoeken van de Vennootschap werden niet gecontroleerd door onafhankelijke bronnen. Wanneer informatie afkomstig is van derde partijen, verwijst het Prospectus naar deze derde partijen.

De informatie opgenomen in dit Prospectus met betrekking tot 50Hertz is opgesteld uitsluitend door middel van publiek beschikbare informatie en bepaalde informatie ter beschikking gesteld door 50Hertz. De informatie opgenomen in dit Prospectus met betrekking tot IFM is opgesteld uitsluitend door middel van publiek beschikbare informatie en bepaalde informatie ter beschikking gesteld door IFM.

2.6 TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Bepaalde verklaringen in dit Prospectus zijn geen historische feiten en zijn toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen zijn weergegeven op verschillende plaatsen, zoals, maar niet beperkt daartoe, onder de titel “Samenvatting” en secties 1, 10, 11 en 19. 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, toekomstgerichte gebeurtenissen, toekomstige inkomsten of prestaties, investeringsuitgaven, financieringsbehoeften, plannen voor of intenties tot overnames, concurrentiële voordelen en nadelen, bedrijfsstrategieën 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”, “ramen”, “kunnen”, “mogelijk”, “zullen”, “plannen” 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 de kans bestaat dat de voorspellingen, verwachtingen, ramingen en andere toekomstgerichte verklaringen niet worden bewaarheid. Deze risico’s, onzekerheden en andere factoren omvatten, onder andere, degene opgenomen onder sectie 1, naast diegene die elders in dit Prospectus zijn opgenomen. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de en aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de resultaten wezenlijk verschillen van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, schattingen en intenties die worden uitgedrukt in dergelijke toekomstgerichte verklaringen.

Wanneer ze zich verlaten op toekomstgerichte verklaringen, dienen de beleggers zorgvuldig de voorafgaande factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen te overwegen, vooral in het licht van de politieke, economische,

financiële, sociale, industriële 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 ze bij te werken of te herzien op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere informatie, behalve indien dat wordt vereist door de toepasselijke wet- of regelgeving of reglementen. De Vennootschap heeft geen enkele verklaring, waarborg of voorspelling dat de resultaten die verwacht worden zoals uitgedrukt in dergelijke toekomstgerichte verklaringen zullen worden behaald, en dergelijke toekomstgerichte verklaringen vertegenwoordigen in elk geval slechts één van de vele mogelijke scenario's en kunnen niet beschouwd worden als het meest waarschijnlijke of gebruikelijke scenario.

3 ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

3.1 VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN HET PROSPECTUS

De Vennootschap, met maatschappelijke zetel te Keizerslaan 20, B-1000 Brussel, België, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, neemt de verantwoordelijkheid op zich voor de inhoud van dit Prospectus. De Vennootschap verklaart, na alle redelijke maatregelen te hebben genomen om dit te verzekeren, dat de informatie in dit Prospectus, voor zover haar bekend, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Noch de Joint Global Coordinators en Bookrunners, noch de met hen verbonden partijen, noch enige persoon die handelt in hun naam, is verantwoordelijk voor, geeft een verklaring over of biedt een waarborg voor de toekomstige rendementen van de Vennootschap of de nauwkeurigheid of de volledigheid van dit Prospectus, noch uitdrukkelijk noch impliciet.

Dit Prospectus is bedoeld om informatie te verstrekken aan potentiële beleggers in de context van en met als enige doel een beoordeling van een mogelijke belegging in de Nieuwe Aandelen onder het Aanbod te kunnen beoordelen. Het drukt geen enkele verbintenis, erkenning of verzaking uit, en creëert geen recht, expliciet noch impliciet ten aanzien van andere personen dan potentiële beleggers. Het mag uitsluitend in verband met het Aanbod worden gebruikt.

3.2 COMMISSARISEN

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises / Bedrijfsrevisoren, een burgerlijke vennootschap die de vorm heeft aangenomen van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, B-1831 Diegem, vertegenwoordigd door Jacques Vandermoot en Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises, een burgerlijke vennootschap die de vorm heeft aangenomen van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Bourgetlaan 40, B-1130 Brussel, vertegenwoordigd door Alexis Palm, zijn op 13 mei 2008 herbenoemd als Commissaris van de Vennootschap voor een termijn van drie jaar, die onmiddellijk eindigt na de afsluiting van de gewone Algemene Aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden in 2011 en die zal beraadslagen en beslissen over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010. Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises / Bedrijfsrevisoren BCVBA en Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseurs d'Entreprises / Bedrijfsrevisoren CVBA zijn beiden lid van het Belgisch Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

De statutaire jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2009, 31 december 2008 en 31 december 2007, telkens voor het op dat moment afgesloten boekjaar, werden opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België ("Belgische boekhoudkundige normen") en werd geauditeerd door het college van commissarissen van de Vennootschap, die hierover verklaringen zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf hebben afgeleverd.

Alle jaarrekeningen opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, werden geauditeerd door het college van commissarissen van de Vennootschap, die hierover verklaringen zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf hebben afgeleverd.

3.3 GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS

Op 3 juni 2010 heeft de CBFA de Engelse versie van dit Prospectus goedgekeurd ten behoeve van de openbare aanbidding in België en de notering van de Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips op Euronext Brussels overeenkomstig artikel 23 van de Prospectuswet. De goedkeuring van de CBFA houdt geen beoordeling in van de opportuniteiten en de kwaliteit van het Aanbod, de Nieuwe Aandelen, de VVPR-Strips of de Vennootschap.

Dit Prospectus is opgesteld in het Engels, en werd vertaald in het Nederlands en Frans. De Vennootschap is verantwoordelijk voor het nazicht van de overeenstemming tussen de Engelse, Nederlandse en Franse versie van dit Prospectus. In verband met de openbare aanbidding in België zijn zowel de Engelse, de Franse als de Nederlandse versie van dit Prospectus juridisch bindend. Zonder afbreuk te doen aan het voorgaande, in verband met de openbare

aanbieding in België, zal in geval van onverenigbaarheid tussen de verschillende taalversies de Engelse versie voorrang hebben.

Het Aanbod en dit Prospectus zijn niet ter goedkeuring ingediend bij enige toezichhoudende instantie of overheidsinstantie buiten België.

3.4 BESCHIKBARE INFORMATIE

3.4.1 Prospectus

Dit Prospectus is verkrijgbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels. Dit Prospectus zal gratis ter beschikking worden gesteld van beleggers op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Keizerslaan 20, B-1000 Brussel, België en kan op verzoek worden verkregen bij KBC Telecenter op het telefoonnummer +32 (0)3 283 29 70, bij CBC Banque Telecenter op het telefoonnummer 0800 92 020, bij ING op het telefoonnummer +32 (0) 2 464 60 04 (Engels), +32 (0) 2 464 60 01 (Nederlands) of +32 (0) 2 464 60 02 (Frans), bij Dexia op het gratis telefoonnummer 0800 92 478 (enkel in België) en Fortis Bank op het telefoonnummer +32 (0)2 433 40 32 (Frans) en +32 2 433 40 31 (Nederlands). Onder bepaalde voorwaarden kan dit Prospectus ook op het internet worden geraadpleegd op de volgende websites: www.elia.be, www.kbc.be, www.kbcsecurities.com, www.bolero.be, www.ing.be, www.dexia.be en www.fortisbanking.be/saveandinvest (Engelse versie), www.fortisbanking.be/sparenenbeleggen (Nederlandse versie) en www.fortisbanking.be/epargneretplacer (Franse versie).

De terbeschikkingstelling van dit Prospectus en de samenvatting op het internet vormen geen aanbod tot aankoop van, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot verkoop van, en er zal geen aanbod, uitnodiging of verkoop plaatsvinden van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten, Scrips of VVPR-Strips in de Verenigde Staten of in elke andere jurisdictie waarin een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging of verkoop onwettig zou zijn voorafgaand aan registratie of kwalificatie onder de wetgeving van de desbetreffende jurisdictie, of aan of ten voordele van elke 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 afgedrukt worden voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of op enige andere website maakt geen deel uit van dit Prospectus.

3.4.2 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 dienen te worden gepubliceerd, neerleggen bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel (België), waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Een kopie van de meest recente gecoördineerde Statuten en van het corporate governance charter van de Vennootschap is eveneens beschikbaar op de website van de Vennootschap.

In overeenstemming met het Belgische recht dient de Vennootschap geauditeerde statutaire jaarrekeningen op te stellen in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige normen en geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU. De statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen en de verslagen van de Raad van Bestuur en van de Commissarissen die hiermee verband houden, worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek.

Daarnaast dient de Vennootschap, als genoteerde vennootschap, samenvattingen te publiceren van haar jaarlijkse en halfjaarlijkse geconsolideerde rekeningen, opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en ook van haar verkorte statutaire jaarrekeningen opgesteld in overeenstemming met De Belgische boekhoudkundige normen. In de context van haar doorlopende informatieverplichtingen heeft de Vennootschap de intentie om zich na het Aanbod in haar bespreking te blijven richten op de geconsolideerde rekeningen opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals bekrachtigd in de EU. Deze samenvattingen zullen doorgaans in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd in de vorm van een persbericht. Kopieën hiervan zullen ook beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap. De Vennootschap dient eveneens koersgevoelige informatie, informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie bekend te maken aan het publiek. In overeenstemming met 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 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd), zal die informatie en documentatie beschikbaar worden gemaakt via persberichten, de Belgische

financiële pers, de website van de Vennootschap, de communicatiekanalen van Euronext Brussels of een combinatie van deze media.

Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, en die Richtlijn 2001/34/EG wijzigt, is in het Belgisch recht geïmplementeerd door, onder andere, de 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 (de “Transparantiewet”) en het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen. (het “Transparantiebesluit”).

Krachtens artikel 66 van de Prospectuswet, zal de Vennootschap elk jaar, ten laatste 20 Werkdagen nadat ze haar statutaire jaarrekening heeft gepubliceerd, ook een document openbaar maken dat alle informatie bevat of naar alle informatie verwijst die de Vennootschap heeft gepubliceerd of anderszins aan het publiek bekend heeft gemaakt in de voorgaande 12 maanden in de EER of in andere landen uit hoofde van communautaire en nationale wetgeving met betrekking tot de reglementering inzake effecten, het vennootschapsrecht, de regels voor emittenten en de effectenmarkten. Indien een dergelijk document verwijst naar informatie die openbaar werd gemaakt, zal het vermelden waar deze informatie kan worden verkregen.

De website van de Vennootschap is www.elia.be.

4 REDENEN VOOR HET AANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN

4.1 DE OVERNAME VAN 50HERTZ EN DE MOTIVERING VOOR DE OVERNAME

Het voornaamste doel van dit Aanbod bestaat erin de inbreng van Elia (60%) in de gezamenlijke overname door Elia en IFM van de aandelen van de Duitse transmissienetbeheerder 50Hertz van Vattenfall te herfinancieren, die op 12 maart 2010 werd aangekondigd. Als gevolg van deze transactie, verwierf en controleert Elia 60% van de aandelen van 50Hertz, terwijl IFM de resterende 40% verwierf en controleert. De overname omvatte alle aandelen van 50Hertz, inclusief haar 100%-dochteronderneming 50Hertz Offshore GmbH ("50Hertz Offshore") en twee minderheidsparticipaties, *nl.* European Market Coupling Company GmbH (12,5%) en Central Allocation Office GmbH (20%). De transactie werd op 19 mei 2010 voltooid.

De overname van 50Hertz en de verdere versterking van de netten die deze overname met zich meebrengt, past binnen een van de hoekstenen van de langetermijnstrategie van de Vennootschap, aangezien de nationale elektriciteitsmarkten in Europa in een versneld tempo zullen evolueren in de richting van Europese regionale elektriciteitsmarkten. Elia is van mening dat Europese TNB's het grootste deel van hun 380-220kV-netactiviteiten geleidelijk op regionale Europese basis zullen uitoefenen tijdens alle betrokken fases: van de planning en ontwikkeling van nieuwe infrastructuur tot de dagelijkse exploitatie. Gezien deze context heeft Elia de laatste jaren heel wat initiatieven genomen om haar rol in de CWE-regio te versterken. De overname van 50Hertz is een belangrijke stap in de strategie van Elia om haar positie in de CWE-regio te versterken.

50Hertz bevindt zich op het kruispunt van vier regionale marktregio's: Centraal-West-Europa, Centraal-Oost-Europa, Centraal-Europa en Noord-Europa.



Er wordt verwacht dat de overname voor Elia en haar stakeholders de volgende voordelen zal opleveren:

Consolideren van de creatie van aandeelhouderswaarde

Het subsidiariteitsbeginsel dat is opgenomen in het Europese regulatoire kader geldt voor de bepaling en/of de goedkeuring van transmissietarieven. Als gevolg daarvan vallen TNB's nog steeds onder de nationale wet- en regelgeving, wat in termen van tariefregelgeving tot verschillende benaderingen leidt. Bijgevolg wordt verwacht dat de overname van 50Hertz het regulatoire risico van de Vennootschap zal diversifiëren. De winst van 50Hertz - bepaald volgens het Duitse regulatoire kader - zal bijdragen tot de winst van de Vennootschap. In zowel de Belgische als de Duitse tariefregelgeving is er een potentieel voor overschrijding van de efficiëntiedoelstellingen. In het geval van 50Hertz begunstigt de tariefregelgeving bovendien uitbreidingen en investeringen in de herstructurering van het net, door deze in het kader van de behandeling van investeringsbudgetten te beschouwen als kosten die kunnen worden doorgerekend (op voorwaarde dus dat deze worden erkend door de regulator).

De rol van Elia versterken op de CWE-markt en met het oog op de toekomstige integratie van het EU-net

De overname van 50Hertz biedt mogelijkheden om de rol van de Vennootschap in de toekomstige CWE-elektriciteitsmarkt te versterken. Door haar aanwezigheid in dit uitgestrekte geografische gebied, dat meer dan 40% van de interne elektriciteitsmarkt vertegenwoordigt, te vergroten, zal de Vennootschap beter geplaatst zijn om in deze regio invloed uit te oefenen en deel te nemen aan belangrijke investeringsbeslissingen. Dit zal op zijn beurt bijdragen tot een betrouwbaar beheer van het net en bevoorradingszekerheid op lange termijn voor het hele gebied dat door Elia en 50Hertz wordt bediend.

De samenwerking tussen Elia en 50Hertz en hun respectieve strategische geografische posities zullen de verdere uitbreiding van de marktkoppeling naar Noord- en Oost-Europa bevorderen. Ook wordt verwacht dat de Vennootschap beter geplaatst zal zijn om binnen de kring van Europese TNB's gemeenschappelijke regels voor een goede werking van de groothandelsmarkt voor elektriciteit te ontwerpen en te implementeren. Er wordt verwacht dat deze overname de totstandkoming van een concreet Europees net zal bevorderen.

Verdere verbetering van de operationele uitmuntendheid

Elia en 50Hertz sloten reeds in 2007 een samenwerkingsovereenkomst om hun kennis en beste praktijken uit te wisselen, waarin de complementariteit van hun expertise evenals hun engagement voor een regionale coördinatie van hun netten met het oog op de verbetering van de algemene betrouwbaarheid in Centraal-Europa aan bod kwamen. Na de overname zou de nauwere samenwerking tussen beide ondernemingen ook de keuze van gemeenschappelijke standaarden en het delen van ervaring en middelen moeten vergemakkelijken. Bovendien biedt de overname mogelijkheden om de efficiëntie te verhogen, bijvoorbeeld door het bundelen van aankopen en de ontwikkeling van marktinstrumenten voor hun klanten.

Bijdragen tot de integratie van hernieuwbare energiebronnen

De verdere toekomstige integratie van het Europese net zou marktspelers in België en Duitsland een zekere toegang moeten verschaffen tot een grotere en groenere energiemix, om zo de bevoorradingszekerheid te verhogen en tevens de netveiligheid te doen toenemen in een omgeving waarin de internationale energiestromen en de variabele productie alsmaar toenemen. Naar verwachting zal de overname van 50Hertz de toegang van Elia verbeteren tot een betrouwbare en gediversifieerde mix van productiecapaciteit, bestaande uit groene stroom van offshore en onshore hernieuwbare bronnen en klassieke productie-eenheden met verschillende technologieën en maturiteitsstadia. Elia wil samen met 50Hertz zijn innovatieve voortrekkersrol op de Europese elektriciteitsmarkt verder ontwikkelen en actief deelnemen aan de integratie van grootschalige hernieuwbare energiebronnen, zoals offshore en onshore windenergie. Dankzij de aanwezigheid van Elia aan het zuidelijke deel van de Noordzee en van 50Hertz aan het noordelijke deel van de Noordzee en de Baltische zee zijn beide TNB's ideaal gelegen aan de twee uiteinden van het toekomstige net in de Noordzee en aan één zijde van het toekomstige net in de Baltische zee. 50Hertz baat zijn hoogspanningsnet reeds uit met een groot aantal onshore windparken, en Elia versterkt haar net naar de kust voor de aansluiting van toekomstige grootschalige offshore energieopwekkingsprojecten die zijn aangekondigd door de Belgische regering.

4.2 AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN

Als er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven, wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geraamd op circa EUR 300 miljoen. Het voornaamste doel van dit Aanbod bestaat erin de inbreng van Elia (60%) van EUR 278,8 miljoen voor de overname van 50Hertz te financieren door het terugbetalen van de overbruggingsfinanciering die in het kader van de overname werd afgesloten (zie sectie 12.6.1).

De Vennootschap heeft de intentie om de netto-opbrengst uit de uitgifte van Nieuwe Aandelen (d.w.z. na aftrek van de door de Vennootschap verschuldigde commissies en kosten van het Aanbod) aan te wenden om (in volgorde van prioriteit):

- de inbreng van Elia (60%) in de overname van 50Hertz te herfinancieren;
- algemene programma's voor investeringsuitgaven te financieren; en
- te voldoen aan de werkkapitaalbehoeften en de behoeften voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Zie sectie 5.7 voor schattingen van de kosten en uitgaven van het Aanbod.

Op de datum van dit Prospectus kan de Vennootschap niet met zekerheid voorspellen op welke wijze het saldo van de opbrengsten uit de uitgifte van Nieuwe Aandelen zal worden aangewend na de terugbetaling van het overbruggingsfinanciering, of welke bedragen zij werkelijk zal uitgeven of toewijzen aan de programma's voor investeringsuitgaven, werkkapitaal en/of algemene bedrijfsdoeleinden. De bedragen en de tijdstippen van de werkelijke uitgaven van de Vennootschap zullen afhankelijk zijn van talrijke factoren. Het management van de Vennootschap zal over een aanzienlijke flexibiliteit beschikken voor de aanwending van het saldo van de netto-opbrengst van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen en kan de toewijzing van deze opbrengst wijzigen als gevolg van deze en andere voorwaardelijke gebeurtenissen.

De Vennootschap heeft het recht om een kapitaalverhoging uit te voeren met een verlaagd bedrag, omdat er voor het Aanbod geen minimumbedrag is vastgesteld. Indien de Vennootschap de kapitaalverhoging zou uitvoeren voor een verlaagd bedrag, is het mogelijk dat de Vennootschap haar investeringsniveau moet verlagen, of dat ze bijkomende externe financiering moet zoeken om de bovenvermelde voorgestelde toepassingen te financieren.

5 INFORMATIE OVER HET AANBOD

5.1 BESLISSINGEN IN VERBAND MET HET AANBOD

De buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2010 heeft beslist om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een bedrag van maximaal EUR 300 miljoen (inclusief uitgiftepremie), via de uitgifte van de Nieuwe Aandelen, onder de voorwaarde van de afsluiting van de private plaatsing of de openbare aanbidding van de Nieuwe Aandelen. De buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering heeft eveneens beslist om het voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders op te heffen, maar besliste dat de optimale plaatsing van de aandelen verzoend zou moeten worden met een voorrang voor de Bestaande Aandeelhouders, ofwel door gebruik te maken van de techniek van prioritaire toewijzing of door extralegale of synthetische voorkeurrechten te gebruiken, of via andere middelen. Er is aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid verleend om (i) de inschrijvingsperiode vast te stellen, (ii) de uitgifteprijs en het aantal uit te geven aandelen voor de kapitaalverhoging vast te stellen, (iii) de structuur van het aanbod vast te stellen en, in voorkomend geval, de regels voor de toekenning van de aandelen, (iv) vast te stellen dat de voorafgaande voorwaarden voor het aanbod zijn vervuld en de uitvoering van de kapitaalverhoging via een notariële akte te laten bevestigen en de Statuten dienovereenkomstig aan te passen.

In overeenstemming met Artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen heeft de Raad van Bestuur een verslag opgesteld met betrekking tot de opheffing van het wettelijke voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders. In overeenstemming met Artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen heeft de Raad van Bestuur eveneens een verslag opgesteld met betrekking tot de mogelijke uitgifte van aandelen onder de fractiewaarde van de Bestaande Aandelen. De Commissarissen van de Vennootschap hebben hierover eveneens een verslag opgesteld in overeenstemming met Artikel 596 en 582 van het Wetboek van vennootschappen.

In overeenstemming met de beslissing van de buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2010 dat de optimale plaatsing van de aandelen verzoend zou moeten worden met een voorrang voor de Bestaande Aandeelhouders, heeft de Raad van Bestuur beslist om aan de aandeelhouders een extralegaal voorkeurrecht toe te kennen, onderworpen aan de voorwaarden die hierna worden beschreven in sectie 5.2.1.1 (de "Voorkeurrechten"). Het extralegale voorkeurrecht is zodanig gestructureerd dat de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap hun voorkeurrecht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen, vrijwel onder dezelfde voorwaarden en gedurende dezelfde periode kunnen uitoefenen als wanneer het Aanbod had plaatsgevonden met inachtneming van het gewone voorkeurrecht zoals voorzien in Artikel 592-593 van de het Wetboek van vennootschappen. Dankzij de beslissing van de Raad van Bestuur om een extralegaal voorkeurrecht toe te kennen in plaats van een gewoon voorkeurrecht (als onderdeel van een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal), kan de Vennootschap het Aanbod binnen het eerste halfjaar van 2010 voltooiën, het risico dat ongunstige marktontwikkelingen een negatieve impact hebben op het Aanbod, beperken, en extra kosten in verband met de overbruggingsfinanciering die in de context van de overname van 50Hertz werd aangegaan, te beperken.

Op 3 juni 2010 heeft de Raad van Bestuur, in overleg met de Joint Global Coordinators en Bookrunners, de Uitgifteprijs, het effectieve aantal Nieuwe Aandelen dat zal worden aangeboden, de Ratio en de Inschrijvingsperiode voor Rechten vastgesteld, zoals beschreven in dit Prospectus.

5.2 ALGEMENE VOORWAARDEN VAN HET AANBOD

5.2.1 *Voorwaarden voor het Aanbod*

5.2.1.1 Voorkeurrechten

De Voorkeurrechten worden vertegenwoordigd door coupon nr. 6 van de Bestaande Aandelen. De Voorkeurrechten zullen worden onthecht van de Bestaande Aandelen op 3 juni 2010 na sluiting van Euronext Brussels en zullen kunnen worden verhandeld gedurende de volledige Inschrijvingsperiode voor Rechten op Euronext Brussels onder de ISIN code BE0970113164.

Bestaande Aandeelhouders en houders van Voorkeurrechten kunnen op irreductibele wijze inschrijven op Nieuwe Aandelen volgens de ratio van 1 Nieuwe Aandeel voor 4 Voorkeurrechten in hun bezit.

5.2.1.2 *VVPR-Strips*

Elk Nieuw Aandeel zal vergezeld worden van één VVPR-Strip die hun houders, onder bepaalde voorwaarden, de mogelijkheid biedt om van een verminderd tarief van de Belgische voorheffing van 15% in plaats van 25% te kunnen genieten.

5.2.1.3 *Herroeping of opschorting van het Aanbod*

De Vennootschap heeft het recht om een kapitaalverhoging door te voeren met een verlaagd bedrag. Het werkelijke aantal Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven, zal worden bevestigd in de Belgische financiële pers.

5.2.2 *Bedrag van de kapitaalverhoging*

Indien op alle Nieuwe Aandelen wordt ingeschreven zal het totale bedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) EUR 300 miljoen bedragen.

5.2.3 *Uitgifteprijs en Ratio*

De Uitgifteprijs is EUR 24,80 per Nieuw Aandeel.

De houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen in de Ratio van 1 Nieuwe Aandeel voor 4 Voorkeurrechten.

De Uitgifteprijs vertegenwoordigt een korting van 5,5% ten opzichte van de slotkoers van 2 juni 2010.

5.2.4 *Inschrijvingsperioden en procedure*

5.2.4.1 *Aanbod met Voorkeurrechten*

De Inschrijvingsperiode voor Rechten zal geopend zijn van 4 juni 2010 tot en met 18 juni 2010, 16.00 CET.

5.2.4.2 *Inschrijvingsprocedure*

De Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nr. 6 van de Bestaande Aandelen, zullen worden onthecht van de onderliggende Aandelen op 3 juni 2010 na sluiting van de gereguleerde markt van Euronext Brussels:

- (i) Bestaande Aandeelhouders wiens participatie van Aandelen geregistreerd is in het aandelenregister van de Vennootschap, zullen, op het in het aandelenregister opgegeven adres, een brief van de Vennootschap ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over het totale aantal Voorkeurrechten waarop zij recht hebben en over de procedures die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen.
- (ii) Bestaande Aandeelhouders wiens participatie van Aandelen in gedematerialiseerde vorm (op een effectenrekening) wordt gehouden, zullen automatisch een overeenstemmend aantal Voorkeurrechten krijgen op hun effectenrekening bij hun bank. Zij zullen in principe door hun financiële instelling worden geïnformeerd over de procedure die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen.
- (iii) Bestaande Aandeelhouders die Aandelen aan toonder houden, worden onverwijld uitgenodigd om hun Aandelen, coupon nr. 6 en volgende aangehecht, in te leveren zodat de dematerialisatie procedure kan worden uitgevoerd om te kunnen deelnemen aan het Aanbod met Voorkeurrecht. Bij inlevering van de Aandelen en/of de coupons, kunnen de Bestaande Aandeelhouders verzocht worden een effectenrekening te openen, en, al naargelang het geval, een contantenrekening.

Behoudens beperkingen in het kader van de geldende effectenwetten (zie sectie 2.2 en sectie 5.3), kunnen Bestaande Aandeelhouders en investeerders die Voorkeurrechten aanhouden, gedurende de Inschrijvingsperiode voor Rechten, rechtstreeks en gratis en irreductibel inschrijven op de Nieuwe Aandelen bij de loketten van de Joint Global Coordinators en Bookrunners en Loketinstellingen in België indien ze daar een klantenrekening hebben, of onrechtstreeks via een andere financiële tussenpersoon. Inschrijvers worden verzocht zich te informeren over enige kosten die door deze andere financiële tussenpersonen in rekening zouden worden gebracht en die zij zelf zullen

moeten betalen. Bij inschrijving, moeten inschrijvers, volgens de Ratio, een overeenstemmend aantal Voorkeurrechten indienen per aandeel waarop wordt ingeschreven.

5.2.4.3 Verhandelen van de Voorkeurrechten

Tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten kunnen de Voorkeurrechten verhandeld worden op Euronext Brussels. Bestaande Aandeelhouders en investeerders die Voorkeurrechten houden, maar die niet het precieze aantal Voorkeurrechten houden om in te schrijven op een rond aantal Nieuwe Aandelen, kiezen om:

- (i) het ontbrekend aantal Voorkeurrechten te kopen op Euronext Brussels om in te schrijven op één bijkomend Nieuw Aandeel; of
- (ii) hun extra Voorkeurrechten te verkopen; of
- (iii) niets te doen in afwachting van de ontvangst van de betaling van de Netto-opbrengst van de Scrips (voor zover deze er is)

Voorkeurrechten kunnen niet langer worden uitgeoefend of verhandeld na 18 juni 2010, 16.00 CET, de Afsluitingsdatum van het Aanbod met Voorkeurrecht.

Een aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zal worden gedaan via een persbericht vóór de opening van de handel op of omstreeks 22 juni 2010. Een dergelijk persbericht zal beschouwd worden als een aanvulling op dit Prospectus in zoverre dit Prospectus dient beschouwd te worden als een prospectus voor de toelating tot verhandeling van Nieuwe Aandelen.

5.2.4.4 Private Plaatsing van de Scrips

Op de Afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Rechten worden de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch omgezet in een gelijk aantal Scrips en deze Scrips zullen worden verkocht aan Institutionele Investeerders via een private plaatsing. Via een bookbuildingprocedure zal er één marktprijs voor de Scrips worden vastgesteld. Beleggers die Scrips verwerven gaan de onherroepelijke verbintenis aan om 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 22 juni 2010.

De Private Plaatsing van de Scrips zal alleen plaatsvinden als tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten niet alle Voorkeurrechten werden uitgeoefend.

De netto-opbrengst van de verkoop van Scrips (naar beneden afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht), na aftrek van kosten, lasten en alle uitgaven die de Vennootschap moet doen voor de verkoop van de Scrips (de "Netto-opbrengst van de Scrips"), voor zover deze er is, zal evenredig worden verdeeld tussen alle houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten. De Netto-opbrengst van de Scrips zal worden bekendgemaakt in de Belgische Financiële Pers en zal aan de Bestaande Aandeelhouders beschikbaar worden gesteld na voorlegging van coupon nr. 6. Er kan echter geen garantie worden geboden dat enige of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips of dat er enige Netto-Opbrengst van de Scrips zal zijn. De Vennootschap, noch de Underwriters of enige andere persoon die de Scrips verkoopt, is verantwoordelijk voor enig gebrek aan Netto-opbrengst van de Scrips uit de verkoop van Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips.

Als de Netto-opbrengst van de Scrips minder is dan EUR 0,05 per coupon nr. 6, dan zullen de houders van coupon nr. 6 geen recht hebben om enige betaling te ontvangen en zal de Netto-opbrengst van de Scrips in plaats daarvan worden overgedragen aan de Vennootschap. Als de Vennootschap aankondigt dat de Netto-opbrengst van Scrips beschikbaar is voor uitkering aan houders van van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten en die houders de betaling daarvan niet binnen een redelijke termijn na de sluiting van het aanbod van Scrips hebben ontvangen, dan dienen die houders contact op te nemen met hun financiële tussenpersoon, behalve Aandeelhouders op naam, die contact dienen op te nemen met de Vennootschap.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en het bedrag verschuldigd aan de houders van van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zal aangekondigd worden op of omstreeks 23 juni 2010 via een officiële aankondiging in de Belgische Financiële Pers.

5.2.4.5 Regels voor inschrijving

Behoudens de Ratio is er geen minimaal of maximaal bedrag waarvoor in het kader van het Aanbod met Voorkeurrecht kan worden ingeschreven.

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat alle Aandelen waarop zij hebben ingeschreven, volledig aan hen zullen worden toegekend. Alle inschrijvingen zijn bindend en onherroepbaar, tenzij zoals beschreven in sectie 5.2.5.1.

Inschrijvingen via de uitoefening van Voorkeurrechten kunnen niet worden verminderd.

5.2.5 Publicaties in het kader van het Aanbod

5.2.5.1 Aanvulling op het Prospectus

De Vennootschap zal de informatie die in dit Prospectus wordt verstrekt bijwerken via een aanvulling op het Prospectus indien vóór de Afsluitingsdatum van het Aanbod, of, in voorkomend geval, voor de start van de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels, een belangrijke nieuwe factor optreedt die een invloed kan hebben op de beoordeling van het Aanbod door mogelijke beleggers. Elke aanvulling op het Prospectus moet worden goedgekeurd door de CBFA en zal worden gepubliceerd in de Belgische Financiële Pers.

Als er op of vóór de Afsluitingsdatum van het Aanbod met Voorkeurrechten een aanvulling op het Prospectus gepubliceerd wordt, zullen inschrijvers in het Aanbod met Voorkeurrechten het recht hebben om hun inschrijvingen van vóór de publicatie van de aanvulling, in te trekken. Als er tijdens de Private Plaatsing van Scrips een aanvulling op het Prospectus gepubliceerd wordt, zullen inschrijvers in de Private Plaatsing van Scrips het recht hebben om hun inschrijvingen van vóór de publicatie van de aanvulling, in te trekken. Een dergelijke intrekking dient plaats te vinden binnen de tijdslimieten die zijn beschreven in de aanvulling (minstens twee werkdagen na publicatie van de aanvulling). Als er echter een aanvulling op het Prospectus gepubliceerd wordt met betrekking tot de beëindiging van de Underwritingovereenkomst, zullen inschrijvingen op het Aanbod met Voorkeurrechten en inschrijvingen op de Private Plaatsing van de Scrips automatisch worden ingetrokken.

Inschrijvers die hun inschrijving intrekken na de sluiting van de Private Plaatsing van de Scrips, zullen niettemin worden geacht hun Voorkeurrechten of Scrips te hebben uitgeoefend en zullen dienovereenkomstig niet delen in de Netto-opbrengst van de Scrips en zullen op geen andere wijze worden vergoed, inclusief voor de aankooprijks (en enige verwante kosten) betaald om de Voorkeurrechten of Scrips te verwerven.

5.2.5.2 Resultaten van het Aanbod

Een aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zal worden gedaan via een persbericht vóór de opening van de handel op of omstreeks 22 juni 2010.

De resultaten van het Aanbod, de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en de resultaten van de verkoop van Scrips en de te betalen Netto-opbrengst van de Scrips, zullen worden gepubliceerd op of omstreeks 23 juni 2010 via een officiële aankondiging in de Belgische financiële pers.

5.2.6 Betaling en levering van de Nieuwe Aandelen

De betaling voor de Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven met Voorkeurrechten zal worden verricht door het debiteren van de rekening van de inschrijver op de Betaaldatum 25 juni 2010. De betaling van de Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling op de Betaaldatum.

De Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips zullen worden geleverd in de vorm van gedematerialiseerde effecten (geboekt op de effectenrekening van de inschrijver), of als aandelen op naam geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap, al naargelang de voorkeur van de inschrijver aangegeven op moment van inschrijving.

5.2.7 *Dividendrecht*

De Nieuwe Aandelen hebben recht op een aandeel in de winst van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2010 en in de winst van de volgende boekjaren.

5.2.8 *Verwacht tijdschema van het Aanbod*

Onthechting van coupon nr. 6 (die het extralegale Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na sluiting van de beurs	T	3 juni 2010
Beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek	T+1	4 juni 2010
Verhandeling van Aandelen zonder rechten	T+1	4 juni 2010
Openingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Rechten	T+1	4 juni 2010
Notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+1	4 juni 2010
Afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor Rechten	T+15	18 juni 2010
Einde van de notering van de Voorkeurrechten op Euronext Brussels	T+15	18 juni 2010
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten (voor opening van de beurs)	T+19	22 juni 2010
Versnelde private plaatsing van de Scrips	T+19	22 juni 2010
Allocatie van de Scrips en inschrijving met de Scrips	T+19	22 juni 2010
Publicatie van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en de Netto-opbrengst van de Scrips (in voorkomend geval) verschuldigd aan houders van coupon nr. 6 via een officiële aankondiging in de Belgische Financiële Pers.	T+20	23 juni 2010
Betaaldatum van de Uitgifteprijs voor de inschrijvers	T+22	25 juni 2010
Voltooiing van de kapitaalverhoging	T+22	25 juni 2010
Levering van de Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips aan de inschrijvers	T+22	25 juni 2010
Notering van de Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips op Euronext Brussels	T+22	25 juni 2010
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	T+25	28 juni 2010

De Vennootschap kan de data en tijdstippen van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal en de periodes die in het bovenstaande tijdschema en in het Prospectus zijn aangegeven, aanpassen. Indien de Vennootschap beslist om dergelijke data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal zij Euronext Brussels hiervan op de hoogte brengen en beleggers hierover informeren via een publicatie in de Belgische Financiële Pers. Wezenlijke wijzigingen in 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.

5.3 **PLAN VOOR DE DISTRIBUTIE EN TOEKENNING VAN EFFECTEN**

5.3.1 *Categorieën van potentiële beleggers*

Het openbaar aanbod van Nieuwe Aandelen via het Aanbod met Voorkeurrecht zal alleen toegankelijk zijn voor het publiek in België.

Het Aanbod met Voorkeurrecht wordt gedaan op basis van extralegale Voorkeurrechten die worden toegekend aan alle Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap.

Volgens de geldende effectenreglementering kunnen de volgende categorieën beleggers inschrijven op de Nieuwe Aandelen: (i) de initiële houders van Voorkeurrechten; (ii) personen buiten de Verenigde Staten die Voorkeurrechten hebben verworven op Euronext Brussels tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten; en (iii) Institutionele Beleggers die Scrips hebben verworven in het kader van de Private Plaatsing van Scrips.

De Voorkeurrechten worden toegekend aan alle Bestaande Aandeelhouders op 3 juni 2010, na sluiting van Euronext Brussels, en kunnen alleen worden uitgeoefend door Aandeelhouders die dit wettelijk kunnen doen volgens enige wet die op die Aandeelhouders van toepassing is. De Nieuwe Aandelen worden alleen aangeboden aan houders van Voorkeurrechten aan wie een dergelijk aanbod wettelijk kan worden gedaan volgens enige wet die op die houders van

toepassing is. De Vennootschap heeft alle nodige maatregelen getroffen om te verzekeren dat Voorkeurrechten, en Nieuwe Aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van Voorkeurrechten, wettig kunnen worden uitgeoefend en aangeboden aan het publiek (inclusief Bestaande Aandeelhouders en houders van Voorkeurrechten) in België. De Vennootschap heeft geen actie ondernomen om enig aanbod van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van Voorkeurrechten (inclusief een openbaar bod aan Bestaande Aandeelhouders of houders van Voorkeurrechten) toe te staan in enig andere rechtsgebied.

Het aanbod van Nieuwe Aandelen aan personen die verblijven in, of onderdaan zijn van, rechtsgebieden andere dan België (“Niet-Belgische Personen”) kan worden beïnvloed door de wetgeving van dergelijke andere rechtsgebieden. Geen actie werd of zal worden ondernomen in enig ander rechtsgebied dan België, waar actie voor dit doel vereist is, die een publiek aanbod van de Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen zou toelaten of het bezit, de verspreiding of distributie van dit Prospectus of enige informatie met betrekking tot de hierin aangeboden Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen zou toelaten. Bijgevolg mogen de Voorkeurrechten en de Nieuwe Aandelen niet worden aangeboden of verkocht, rechtstreeks of onrechtstreeks, en mag noch dit Prospectus, noch enige andere aanbiedingsinformatie of aankondiging met betrekking tot de Nieuwe Aandelen worden verspreid of gepubliceerd, in of vanuit enig land of rechtsgebied tenzij onder omstandigheden die resulteren in de naleving van enige toepasselijke regels en reglementering van een dergelijk land of jurisdictie. De ontvangst van het Prospectus of enige andere informatie met betrekking tot het Aanbod vormt geen en zal geen aanbod vormen van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen in de Verenigde Staten of in andere rechtsgebieden waarin het niet toegelaten zou zijn om een aanbod van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen te doen.

De Nieuwe Aandelen mogen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden aangeboden of verkocht, en de Voorkeurrechten mogen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden uitgeoefend of anderszins aangeboden of verkocht, en de Scrips mogen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden uitgeoefend of anderszins aangeboden of verkocht in enige ander rechtsgebied buiten België tenzij een dergelijk aanbod, verkoop of uitoefening toegelaten is onder de toepasselijke wetgeving van het relevante rechtsgebied, en de Vennootschap en de Joint Global Coordinators en Bookrunners kunnen de ontvangst van toereikende documentatie in dit opzicht vereisen. Ingevolge dergelijke restricties onder de toepasselijke wetgeving, verwacht de Vennootschap dat bepaalde of alle investeerders die verblijven in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, Japan, Australië en andere rechtsgebieden buiten België mogelijk niet in staat zullen zijn om de Voorkeurrechten uit te oefenen of in te schrijven op de Nieuwe Aandelen.

Niet-Belgische Personen zouden advies moeten inwinnen bij hun professionele raadgevers om na te gaan of zij enige gouvernementele of andere goedkeuring nodig hebben of enige formaliteiten dienen te vervullen om hen in staat te stellen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen.

De Private Plaatsing van Scrips zal alleen plaatsvinden via een vrijgestelde private plaatsing in België, de Europese Economische Ruimte en Zwitserland.

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 andere landen dan België, onderworpen zijn aan een specifieke reglementering. Natuurlijke personen 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 de verwerving van Nieuwe Aandelen overwegen, dienen zich te informeren over die reglementering en over 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.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om enige andere effecten dan de Voorkeurrechten, de Scrips en de Nieuwe Aandelen waarop zij betrekking hebben te verkopen, of het verzoek van een aanbod om deze te kopen, of een aanbod om Voorkeurrechten, Scrips of Nieuwe Aandelen te verkopen of het verzoek om een aanbod om deze te kopen in enige omstandigheden waarin een dergelijk aanbod of verzoek onwettig is.

5.3.2 Intenties van de Bestaande Aandeelhouders

Publi-T heeft bevestigd aan de Vennootschap dat het volledig haar Voorkeurrechten zal gebruiken en dat het zich heeft verbonden om in te schrijven op het Aanbod pro rata het aantal Aandelen van Publi-T in de Vennootschap, ten einde enige verwatering van haar participatie in de Vennootschap te voorkomen.

Publipart heeft bevestigd aan de Vennootschap dat het volledig haar Voorkeurrechten zal gebruiken en dat het zich heeft verbonden om in te schrijven het Aanbod pro rata het aantal Aandelen van Publipart in de Vennootschap, ten einde enige verwatering van haar participatie in de Vennootschap te voorkomen.

Arco Groep (zijnde de vennootschappen Arcopar CVBA, Arcoplus CVBA, Arcofin CVBA, Auxipar NV, Arcosyn NV en Interfinance CVBA) heeft aan de Vennootschap haar intentie bevestigd om in te schrijven op het Aanbod pro rata het aantal Aandelen van Arco Groep in de Vennootschap. De finale beslissing zal genomen worden door de bevoegde organen van de relevante vennootschap van de Arco Groep, op het moment dat alle elementen van de transactie en hun impact op de financiële situatie van de relevante vennootschappen bekend zijn en in de mate dat het blijkt dat de inschrijving economisch en financieel gezien verantwoord is voor de relevante vennootschap.

5.4 PLAATSING EN UNDERWRITING

De Vennootschap en de Joint Global Coordinators en Bookrunners verwachten (maar zijn niet verplicht) een Underwritingovereenkomst af te sluiten, hetgeen naar verwachting zal plaatsvinden op of rond 22 juni 2010.

Onder de bepalingen en voorwaarden die dienen te worden opgenomen in de Underwritingovereenkomst, zal elk van de Underwriters afzonderlijk en niet hoofdelijk instemmen om het Aanbod met Voorkeurrecht te onderschrijven door de betaling van alle Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in het Aanbod te garanderen, met uitsluiting van de Nieuwe Aandelen waartoe bepaalde Bestaande Aandeelhouders zich hebben verbonden om hierop in te schrijven ingevolge hun take-up verbintenissen (zie sectie 5.3.2).

Onder de bepalingen en voorwaarden die dienen te worden opgenomen in de Underwritingovereenkomst, zullen de Underwriters afzonderlijk instemmen om het volgende percentage onderschreven aandelen aan te kopen:

Underwriters	Underwriting verbintenis (%)
KBC Securities NV	25%
ING Belgium NV	25%
BNP Paribas SA ³	25%
Dexia Bank België NV	25%

De Underwriters zijn op geen enkele wijze verplicht Nieuwe Aandelen aan te kopen vóór de ondertekening van de Underwritingovereenkomst (en dan alleen onder de bepalingen en voorwaarden die daarin zijn vastgelegd).

De Underwritingovereenkomst zal voorzien dat de Underwriters het recht hebben om de Underwritingovereenkomst te beëindigen voorafgaand aan de voltooiing van de kapitaalverhoging met betrekking tot het Aanbod en de Private Plaatsing van de Scrips en de notering en levering aan de inschrijvers van de Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven op basis van de Voorkeurrechten en Scrips, in geval van: (i) niet-ervulling van de opschortende voorwaarden uiteengezet in de Underwritingovereenkomst, (ii) verzuim van de Vennootschap om haar belangrijke verplichtingen onder de Underwritingovereenkomst na te leven, (iii) belangrijke inbreuken op enige verklaring of waarborg gegeven door de Vennootschap, (iv) een wijziging die een belangrijke nadelige invloed heeft op de toestand van de Vennootschap, (v) andere specifieke omstandigheden omschreven in de Underwritingovereenkomst.

Indien de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd overeenkomstig haar bepalingen, zullen de Underwriters bevrijd worden van hun verplichting om in te schrijven op enige Nieuwe Aandelen. Indien de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd, zal Elia een aanvulling op het Prospectus publiceren dat onderworpen zal zijn aan de goedkeuring vanwege de CBFA, in welk geval de inschrijving op het Aanbod en inschrijving op de Private Plaatsing van de Scrips automatisch zal worden ingetrokken overeenkomstig sectie 5.2.5.1.

De Vennootschap zal in de Underwritingovereenkomst bepaalde verklaringen en waarborgen geven aan en verbintenissen aangaan ten aanzien van de Underwriters en de Vennootschap zal instemmen met een verbintenis om de Underwriters te vergoeden voor bepaalde kosten verbonden met het Aanbod met Voorkeurrecht.

³ Voor de doeleinden van het Aanbod gebruikt BNP Paribas de merknaam van Fortis Bank SA/NV, te weten BNP Paribas Fortis.

5.5 LOCK-UP EN STANDSTILL VERBINTENISSEN

In de Underwritingovereenkomst zal de Vennootschap er zich toe verbinden om gedurende een periode vanaf de datum van de Underwritingovereenkomst tot en met inbegrip van 180 dagen vanaf de Afsluitingsdatum van het Aanbod, zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Underwriters, (i) geen Aandelen, warrants of andere effecten uit te geven of te verkopen, of pogen te vervreemden, of hiervoor enig aanbod tot aankoop te solliciteren, en geen opties, converteerbare effecten of andere rechten om in te schrijven op Aandelen of Aandelen aan te kopen, toe te kennen en geen overeenkomst (met inbegrip van afgeleide transacties) of verbintenis met een gelijkaardig effect af te sluiten en/of (ii) geen van haar effecten aan te kopen of haar kapitaal op enige andere wijze te verminderen, tenzij in het kader van incentiveringsplannen voor werknemers in lijn met de vroegere praktijken.

Publi-T heeft ermee ingestemd om, gedurende een periode vanaf 1 juni 2010 tot en met inbegrip van 90 dagen vanaf de Afsluitingsdatum van het Aanbod (i) rechtstreeks of onrechtstreeks, geen Aandelen (inclusief de Nieuwe Aandelen waarop Publi-T zal inschrijven in het kader van het Aanbod met Voorkeurrecht) of enig belang in enige Aandelen (of enige effecten converteerbaar in of om te ruilen in Aandelen of die recht geven om in te schrijven op Aandelen of Aandelen aan te kopen) aan te bieden, te verkopen, over te dragen, zich verbinden om te verkopen, te bezwaren, uit te lenen, toe te wijzen, hierop een aankoopoptie toe te kennen of akkoord te gaan met het aanbieden, verkopen, overdragen, zich verbinden om te verkopen, bezwaren, toewijzen, het toekennen van een aankoopoptie, of op enige andere wijze hierover te beschikken, (ii) geen transactie af te sluiten (met inbegrip van afgeleide transacties) met een gelijkaardig effect op de Aandelen als dat van een verkoop, (iii) geen publieke kennisgeving te doen omtrent enige intentie om te doen wat beschreven staat onder (i) en (ii) hierboven, en (iv) zich sterk te maken dat geen enkele verbonden vennootschap een handeling zal stellen die beschreven staat in (i), (ii) of (iii) hierboven. Nochtans zal niets in het voorgaande het verhinderen om (i) een openbaar overnamebod aan alle of zo goed als alle Aandeelhouders te aanvaarden, of (ii) Aandelen aan een derde over te dragen onder de voorwaarde dat de cessionaris een gelijkaardige lock-up verbintenis aangaat ten aanzien van de Joint Global Coordinators en Bookrunners, of (iii) aandelen te verpanden in het kader van één of meer transacties met het ook of de financiering of herfinanciering van verwerving of onderschrijving door Publi-T van aandelen in de Vennootschap.

5.6 TOELATING TOT DE HANDEL EN HANDELSONDERNEEMINGEN

5.6.1 *Toelating tot de handel en notering*

De coupon nr. 6, die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt, zal worden onthecht op 3 juni 2010 na sluiting van Euronext Brussels en zal worden verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels onder ISIN-code BE0970113164 gedurende de Inschrijvingsperiode met Rechten vanaf 4 juni 2010 tot en met 18 juni 2010.

De Bestaande Aandelen zullen derhalve vanaf 4 juni 2010 zonder rechten worden verhandeld. Enige verkoop van Aandelen voor sluiting van de markt op Euronext Brussels op 3 juni 2010 en die na 3 juni 2010 moet worden afgewikkeld, zal "met rechten" worden afgewikkeld. Enige Aandelen die worden verkocht na de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 3 juni 2010 zullen 'zonder rechten' worden verkocht en afgewikkeld.

Er is voor de Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips een verzoek ingediend voor de toelating tot de handel op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De toelating zal naar verwachting plaatsvinden op 25 juni 2010.

De Nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd en verhandeld onder ISIN-code BE0003822393 met handelssymbool ELI en de VVPR-Strips zullen worden genoteerd en verhandeld onder ISIN-code BE0005597688 met handelssymbool ELIS.

5.6.2 *Liquiditeitscontract*

De Vennootschap heeft een liquiditeitscontract met KBC Securities NV en Bank Degroof SA afgesloten.

5.6.3 *Financiële dienstverlening*

De financiële dienstverlening voor de Aandelen van de Vennootschap (inclusief de Nieuwe Aandelen) wordt in België verstrekt door Dexia Bank, Fortis Bank, ING en KBC Bank. De kosten van deze financiële dienstverlening

worden gedragen door de Vennootschap. Indien de Vennootschap haar beleid hierover wijzigt, dan zal dit worden aangekondigd in de Belgische financiële pers.

5.7 KOSTEN IN VERBAND MET HET AANBOD

De kosten in verband met het Aanbod zijn geraamd op ongeveer EUR 6,0 miljoen en omvatten, onder andere, de vergoedingen die verschuldigd zijn aan de CBFA en Euronext Brussels (2,18% van de totale kosten), de vergoeding van de financiële tussenpersonen, de kosten voor het drukken en het vertalen van het Prospectus, juridische en administratieve kosten en publicatiekosten (42,83% van de totale kosten). De vergoeding van de Underwriters is vastgesteld op circa EUR 3,3 miljoen (55% van de totale kosten).

De totale netto opbrengst van het Aanbod kan derhalve geraamd worden op maximaal EUR 293,4 miljoen.

5.8 VERWATERING

Er zal geen verwatering zijn in termen van deelname in het maatschappelijk kapitaal of dividendrechten voor de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap, zolang zij al hun Voorkeurrechten volledig uitoefenen.

De verwatering voor de Bestaande Aandeelhouders (uitgedrukt als percentage) die geen van hun Voorkeurrechten uitoefenen, kan als volgt worden berekend: 20,00%, namelijk

$$\frac{(S-s)}{S}$$

S = totaal aantal Aandelen na de kapitaalverhoging, nl. 60.355.217.

s = totaal aantal Aandelen voor de kapitaalverhoging, nl. 48.284.174.

5.9 BELANG VAN NATUURLIJKE PERSONEN EN RECHTSPERSONEN BETROKKEN BIJ HET AANBOD

De Underwriters zullen naar verwachting op of omstreeks 22 juni 2010 een Underwritingovereenkomst afsluiten met de Vennootschap.

Voorts hebben KBC Bank, Fortis Bank, ING Belgium, Dexia België (en hun gelieerde ondernemingen) verschillende bankdiensten verstrekt aan Elia, en zullen zij dit in de toekomst blijven doen (met inbegrip van de financiering van de acquisitie van 50Hertz en de financiering van de activiteiten van Eurogrid GmbH – zie ook sectie 12.6).

6 DIVIDENDEN EN DIVIDENDBELEID

6.1 DIVIDENDEN

Per 31 december 2009 had de Vennootschap EUR 32.466.749,99 reserves beschikbaar voor uitkering, na betaling van het dividend met betrekking tot het boekjaar 2009, zoals hierna vermeld.

De Vennootschap keerde aan haar aandeelhouders brutodividenden uit voor een totaalbedrag van EUR 62.480.203,50 (EUR 1,30 per aandeel), EUR 65.865.420,13 (EUR 1,37 per aandeel) en EUR 66.612.951,90 (EUR 1,38 per aandeel) met betrekking tot de boekjaren die eindigden op respectievelijk 31 december 2007, 2008 en 2009, overeenkomstig de bepalingen met betrekking tot dividenden in de statuten (zie sectie 6.2). Dividenden uitbetaald in het verleden en eventuele impliciete uitbetalingsratio's zijn niet noodzakelijk indicatief voor toekomstige dividenden of uitbetalingsratio's.

De Nieuwe Aandelen hebben dezelfde rechten 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 2010 en volgende boekjaren. Dividenden met betrekking tot boekjaar 2009 werden vastgesteld op de gewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die werd gehouden op 11 mei 2010 voor een totaalbedrag van EUR 66.612.951,90 of EUR 1,38 per aandeel.

Dividend per aandeel	2009	2008	2007
Aantal dividendgerechtigde aandelen	48.270.255	48.076.949	48.061.695
Dividend (EUR) per aandeel	1,38	1,37	1,30
Totaal dividend	66.612.952	65.865.420	62.480.204

6.2 DIVIDENDBELEID

De bedragen die beschikbaar zijn om te worden uitgekeerd als dividenden of om op andere wijze te worden uitgekeerd aan de aandeelhouders, moeten worden berekend op basis van de Belgische statutaire jaarrekeningen, rekening houdend met de beperkingen zoals uiteengezet in artikel 617 van de Belgische Vennootschapswet. Volgens artikel 617 van de Belgische Vennootschapswet mag er geen dividend worden uitgekeerd als het netto-actief zoals vastgesteld in de statutaire jaarrekening, op de afsluitingsdatum van het laatste boekjaar minder bedraagt dan het bedrag van het volgestorte kapitaal, of, als dit bedrag hoger is, het geplaatst kapitaal, verhoogd met alle reserves die niet mogen worden uitgekeerd in overeenstemming met de wet of de statuten, of als het netto-actief als gevolg van een dergelijke uitkering zou dalen tot onder deze drempel.

In overeenstemming met de Belgische Vennootschapswet, vereist artikel 33 van de statuten dat de Vennootschap elk jaar ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan een wettelijke reserve, tot deze reserve 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt. De wettelijke reserve van de Vennootschap bedraagt momenteel EUR 51.424.043,56. Bovendien, in overeenstemming met het Tariefbesluit (zoals gedefinieerd in sectie 10.14) is de Vennootschap verplicht om een deel van de opbrengsten die gegenereerd worden door de verrekening in de tarieven van de afschrijvingen als gevolg van buitengebruikstellingen van vaste activa, te gebruiken voor de financiering van toekomstige investeringen en deze te boeken op een speciale reserve rekening⁴. Met betrekking tot uitkeerbare winsten die de vereiste toewijzing aan de wettelijke reserve overschrijden, bepalen de statuten dat 85% van de jaarlijkse winst die beschikbaar is voor uitkering of een hoger percentage daarvan, zoals door de Raad van Bestuur kan worden voorgesteld, dient te worden bestemd om als dividend te worden uitgekeerd, tenzij de aandeelhouders anders beslissen op de algemene vergadering van aandeelhouders (met dien verstande echter dat de houders van aandelen categorie A of categorie C moeten instemmen met een dergelijke beslissing).

Artikel 33 van de statuten geeft de Raad van Bestuur ook het recht om tussentijdse dividenden bekend te maken in overeenstemming met de voorwaarden van de Belgische Vennootschapswet.

Elia heeft de intentie om zijn dividend op het huidige niveau te handhaven (behoudens wijzigingen in het regulatoire kader of ontwikkelingen in de marktomgeving).

⁴ In dit kader wordt er ook verwezen naar voetnoot 18.

Toekomstige dividenden zullen afhankelijk blijven van de resultaten van de Vennootschap, die worden beïnvloed door een aantal factoren, zoals de evolutie van de langetermijnrente in België en factoren waarover de Vennootschap geen controle heeft. Het voorgaande vormt geen, en mag niet worden beschouwd als een verbintenis of garantie door de Vennootschap voor wat het eigenlijke bedrag van dergelijke dividenden betreft.

7 KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST – VERKLARING OVER HET WERKKAPITAAL

7.1 VERKLARING OVER HET WERKKAPITAAL

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

7.2 KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

In de tabel hierna worden de liquide middelen en kasequivalenten en de kapitalisatie van Elia weergegeven per 31 maart 2010 (niet-geauditeerd) en per 31 december 2009 (geauditeerd). De cijfers over de kapitalisatie en de schuldenlast werden zonder materiële herwerkingen overgenomen van de niet-gecontroleerde geconsolideerde financiële staten van Elia die werd opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd door de EU, voor de periode afgesloten op 31 maart 2010, en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, voor de periode afgesloten op 31 december 2009.

Deze informatie moet worden gelezen in combinatie met de geconsolideerde jaarrekeningen en de daarbij behorende toelichtingen.

(in € miljoen)	31 maart 2010 Niet-geauditeerd	31 december 2009 Geauditeerd
Aandelenkapitaal	1.207,6	1.207,3
Uitgiftepremie	8,5	8,5
Geconsolideerde reserves	141,8	65,5
Winst voor de periode	21,6	84,0
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap	1.379,5	1.365,4
Minderheidsbelang	1,8	1,7
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelang	1.381,3	1.367,1
Schulden op lange termijn		
Gegarandeerd	0,0	0,0
Gewaarborgd	0,0	0,0
Niet gegarandeerd/niet gewaarborgd (1)	2.550,5	2.550,5
Totaal schulden op lange termijn	2.550,5	2.550,5
Kortlopend deel van schulden op lange termijn		
Gegarandeerd	0,0	0
Gewaarborgd	0,0	0
Niet gegarandeerd/niet gewaarborgd (1)	100,1	68,4
Totaal deel van schulden op lange termijn	100,1	68,4
Schulden op korte termijn (zonder kortlopend deel van schulden op lange termijn)		
Gegarandeerd	0,0	0
Gewaarborgd	0,0	0
Niet waarborgd/niet zekergesteld (1)	0,0	0
Totaal schulden op korte termijn (zonder kortlopend deel van schulden op lange termijn)	0,0	0,0
Totaal schulden op korte termijn (3)	100,1	68,4
Totaal financiële schuld	2.650,6	2.618,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	294,4	174,6
Netto financiële schuld op korte termijn (4)	(194,3)	(106,1)
Netto financiële schuld op lange termijn (5)	2.256,1	2.375,9
Netto financiële schuld (6)	2.356,2	2.444,4

Toelichting

De kapitalisatie en schuldenlast per 31 maart 2010 bevat noch de kapitaalverhoging als resultaat van het Aanbod (dat naar verwachting EUR 300 miljoen zal zijn), noch de tijdelijke overbruggingsfinanciering van eigen vermogen ten bedrage van EUR 153 miljoen afgesloten door de Vennootschap op 22 april 2010 (“bridge to equity”, zie sectie 12.6.1)

- (1) Bestaat uit de leningen zoals vermeld in sectie 19.3.11.

- (2) De toe te rekenen interest voor de langlopende schulden wordt beschouwd als financiële schuld. Deze bedragen zijn verschuldigd in het jaar 2010.
- (3) Totaal schulden op korte termijn is gelijk aan het totaal kortlopend deel van de schulden op lange termijn plus de totale schulden op korte termijn (zonder het totaal kortlopend deel van de schulden op lange termijn).
- (4) De netto financiële schulden op korte termijn is gelijk aan de totale financiële schulden op korte termijn, min geldmiddelen en kasequivalenten.
- (5) De netto financiële schulden op lange termijn is gelijk aan de totale financiële schulden op lange termijn, min geldmiddelen en kasequivalenten.
- (6) De netto financiële schuld is gelijk aan de totale financiële schuld, min geldmiddelen en kasequivalenten.

8 GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE VENNOOTSCHAP EN 50HERTZ

8.1 GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE VENNOOTSCHAP

Hieronder worden de verkorte geconsolideerde de resultatenrekening, de balans en het kasstroomoverzicht van de Vennootschap uiteengezet per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2009, 2008 en 2007, afgeleid uit de geauditeerde jaarrekeningen van de Vennootschap, die werden opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en die in dit Prospectus zijn opgenomen of waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen.

Beleggers dienen dit deel te lezen samen met de informatie in sectie 19, de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en de daarbij horende toelichtingen. De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en de daarbij horende toelichtingen zijn opgenomen in dit Prospectus. De geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2008 en 31 december 2007, opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en de statutaire jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met De Belgische boekhoudkundige normen, zijn opgenomen in dit Prospectus door verwijzing (er wordt verwezen naar de website van de Vennootschap: www.elia.be).

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar 2008 omvat de Vennootschap en vier dochterondernemingen: Elia Asset SA/NV ("Elia Asset"), Elia Engineering SA/NV ("Elia Engineering"), Belpex SA/NV (the Belgian power exchange, "Belpex") en Elia RE NV ("Elia RE"). Daarnaast werd ook een verbonden vennootschap, Holding des Gestionnaires de Réseaux de Transport SAS ("HGRT") opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening op grond van de vermogensmutatiemethode. De participaties in de vennootschappen CASC-CWE ("CASC-CWE") en Coreso ("Coreso"), beiden opgericht in 2008, zijn opgenomen in de financiële activa op basis van de kostprijsmethode. In 2009 werd Coreso echter overgeboekt naar de categorie vennootschappen die volgens de vermogensmutatie worden verwerkt.

8.1.1 Kerncijfers

Geconsolideerde resultaten (in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Bedrijfsopbrengsten	771,3	757,3	731,7
EBITDA ⁵	327,9	334,1	308,5
Bedrijfswinst (EBIT)	225,8	237,9	214,7
Financieel resultaat	(120,5)	(109,3)	(104,0)
Winstbelastingen	(20,0)	(27,2)	(32,9)
Winst toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap	84,0	103,1	77,6
Winst per aandeel (€)	1,74	2,14	1,62
Dividend per aandeel(€)	1,38	1,37	1,30

Balans (in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Totaal activa	4.420,0	4.228,1	3.977,9
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap	1.365,4	1.348,1	1.338,6
Netto financiële schuld	2.444,4	2.370,5	2.196,7
Eigen vermogen per aandeel (€) toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap	28,29	28,04	27,88
Number of shares (end of period)	48.270.255	48.076.949	48.061.695

⁵ EBITDA is de bedrijfswinst voor afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen

8.1.2 Verkorte geconsolideerde balans

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Goodwill	1.707,8	1.707,8	1.707,8
Immateriële activa	22,3	19,2	14,9
Materiële vaste activa	2.089,6	2.060,4	1.993,2
Voorraden	13,7	13,7	13,2
Handelsvorderingen	218,1	246,9	171,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	174,6	27,3	33,5
Andere activa	193,9	152,8	44,1
Totaal activa	4.420,0	4.228,1	3.977,9
Totaal eigen vermogen	1.367,1	1.349,7	1.339,9
Interest dragende leningen en overige financieringsverplichtingen	2.619,0	2.397,8	2.230,2
Handelsschulden en overige schulden	233,9	281,7	204,8
Andere verplichtingen	200,0	198,9	203,0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.420,0	4.228,1	3.977,9

8.1.3 Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Opbrengsten	733,7	724,4	705,7
Kostprijs verkopen	(5,6)	(6,8)	(8,6)
Brutowinst	728,1	717,6	697,1
Overige bedrijfsopbrengsten	37,6	32,9	26,0
Diensten en diverse goederen	(303,5)	(281,9)	(281,0)
Personeelskosten	(124,4)	(118,8)	(114,0)
Overige bedrijfskosten	(112,0)	(111,9)	(113,4)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	225,8	237,9	214,7
Nettofinancieringslasten	(120,5)	(109,3)	(104,0)
Winst voor winstbelastingen	105,3	128,6	110,7
Winstbelastingen	(20,0)	(27,2)	(32,9)
Nettowinst	85,3	101,4	77,8
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	(1,0)	2,0	0,0
Winst over de verslagperiode	84,3	103,4	77,8

8.1.4 Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Winst over de verslagperiode	84,3	103,4	77,8
Niet-monetaire aanpassingen om de winst voor belastingen te reconciliëren met netto liquide middelen	100,5	79,1	77,0
Financieringslasten	124,1	114,7	104,2
Wijziging in werkkapitaal	(70,5)	(31,2)	(14,0)
Winstbelastingen	20,0	27,2	32,5
Betaalde winstbelastingen	(15,9)	(118,6)	(27,1)
Betaalde rente	(102,0)	(116,7)	(103,2)
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) bedrijfsactiviteiten	140,5	57,9	147,2
Verwerving van materiële en immateriële activa	(133,7)	(170,5)	(150,0)
Ontvangen rente	6,1	2,5	2,9
Overige kasstromen uit investeringsactiviteiten	0,2	(0,5)	(7,6)
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	(127,4)	(168,5)	(154,7)
Ontvangsten van/aflossing van opgenomen leningen	195,9	166,5	69,3
Betaald dividend	(66,0)	(62,5)	(61,3)
Andere financieringsactiviteiten	4,3	0,4	4,1
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	134,2	104,4	12,1
Nettotoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	147,3	(6,2)	4,6
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde periode	174,6	27,3	33,5

8.2 GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE 50HERTZ ONDER IFRS

Hieronder worden de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht voor 50Hertz en 50Hertz Offshore uiteengezet voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 afgeleid uit de Niet-geauditeerde Geconsolideerde Financiële Informatie van 50Hertz, opgesteld volgens IFRS, voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, zoals opgenomen in deze Prospectus. Deze niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht geven 50Hertz en 50Hertz Offshore weer op geconsolideerde basis en werden als volgt opgesteld:

- de jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore volgens Duitse boekhoudkundige normen werden geconsolideerd door de Vennootschap (aangezien 50Hertz onder Duits recht niet verplicht is om te consolideren) en bepaalde activa en passiva werden gereclassificeerd met het oog op consistentie met devoorstelling van de balans van de Vennootschap;
- de historische niet-aangepaste balans van 50Hertz en de historische niet-aangepaste balans van 50Hertz Offshore, beide opgesteld volgens Duitse boekhoudkundige normen (“HBI”), werden omgezet naar IFRS, zoalsbekrachtigd in de EU en zoals toegepast door de Vennootschap.

Investeerdere moeten deze sectie samen lezen met (i) de Niet-geauditeerde Pro Forma Financiële Informatie in sectie 12.7; (ii) de Niet-geauditeerde Geconsolideerde Financiële Informatie van 50Hertz voor het jaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld volgens IFRS, opgenomen in deze Prospectus onder sectie 20; en (iii) de geauditeerde historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore GmbH voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 opgesteld volgens HBI en die neergelegd werden bij de geschikte autoriteiten op respectievelijk 12 april 2010 en 8 april 2010. Deze geauditeerde historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore GmbH voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 werden in de Duitse taal neergelegd en kunnen worden teruggevonden op <http://www.ebundesanzeiger.de> en op de website van de Vennootschap (www.elia.be) (samen met een vrije vertaling in het Engels). De geauditeerde historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 en hun vertalingen zijn in dit Prospectus opgenomen door middel van verwijzing.

8.2.1 Verkorte balans

(in € miljoen)	31 December 2009
Immateriële activa	32,8
Materiële vaste activa	1.332,3
Vorraden	0,0
Handelsvorderingen	542,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	57,0
Overige activa	131,4
Totaal activa	2.096,4
Totaal eigen vermogen	890,5
Leningen en overige financieringsverplichtingen	320,0
Overige verplichtingen	885,9
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	2.096,4

8.2.2 Verkorte resultatenrekening

(in € miljoen)	31 December 2009
Opbrengsten	673,2
Kostprijs verkopen	0,0
Brutowinst	673,2
Overige bedrijfsopbrengsten	58,3
Diensten en diverse goederen	(593,3)
Personeelskosten	(49,8)
Overige bedrijfskosten	(63,9)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	24,5
Nettofinancieringslasten	(17,3)
Winst voor winstbelastingen	7,2
Winstbelastingen	(5,4)
Nettowinst	1,8
Winsttransfer	9,0
Winst over de verslagperiode na winstbelastingen	10,8

8.2.3 Verkort kasstroomoverzicht

(in € miljoen)	31 December 2009
Winst over de verslagperiode na winstbelastingen	10,8
Niet monetaire aanpassingen om de winst voor belastingen te reconciliëren met netto liquide middelen	92,0
Financieringsinkomsten	(4,1)
Wijziging in werkkapitaal	(43,3)
Winstbelastingen	0,0
Betaalde winstbelastingen	0,0
Betaalde interesten	(0,1)
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) bedrijfsactiviteiten	55,3
Verwerving van materiële en immateriële activa	(157,4)
Ontvangen interesten	0,1
Overige kasstromen uit investeringsactiviteiten	0,5
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	(156,8)
Ontvangsten van/aflossing van leningen	0,0
Betaald dividend	8,9
Andere financieringsactiviteiten	0,0
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	8,9
Nettoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	(92,6)
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde periode	57,0

Toelichtingen:

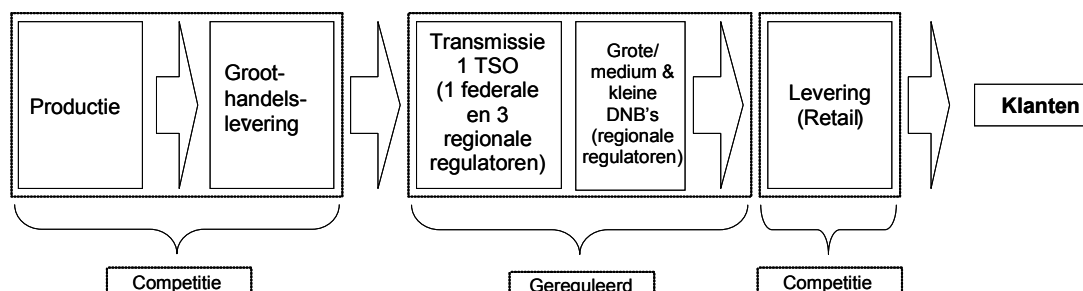
- (1) Het bedrag van EUR 9 miljoen onder “winsttransfer” in de resultatenrekening is het resultaat van het afwikkelen van de fiscale eenheid die eindigde in 2008. Bij gevolg is de nettowinst die gebruikt wordt in het kasstroomoverzicht EUR 10,8 miljoen.
- (2) “Niet monetaire aanpassingen om de winst voor belastingen te reconciliëren met netto liquide middelen” bestaat uit niet-monetaire bewegingen in de resultatenrekening bestaande uit afschrijvingen (EUR 75,4 miljoen); veranderingen in uitgestelde belastingsverplichtingen (EUR 8,4 miljoen); veranderingen in de *fair value* (EUR 4,9 miljoen); en veranderingen in voorzieningen (EUR 3,3 miljoen).

9 BESCHRIJVING VAN DE BELGISCHE EN DE DUITSE ELEKTRICITEITSMARKT

9.1 ORGANISATIE VAN DE BELGISCHE ELEKTRICITEITSMARKT

De voornaamste deelnemers van de elektriciteitsmarkt zijn de elektriciteitsproducenten, de transmissienetbeheerders en distributienetbeheerders (respectievelijk “TNB's” en “DNB's”), de groothandelsleveranciers en de retailleveranciers, de afnemers en de regulatoren. Hun rollen worden hieronder kort beschreven.

De volgende tabel toont de organisatie van de Belgische elektriciteitsmarkt.



Opmerking: de federale regulator bepaalt de tarieven voor de TNB's en voor de DNB's.

9.1.1 Productie

In 2009⁶, bestond de Belgische productiemix voornamelijk uit kernenergie (50,9%), energie uit fossiele brandstoffen (39,9%) en hydraulische energie afkomstig van pompcentrales (1,6%). Het belang van de hernieuwbare energiebronnen is in de voorbije jaren toegenomen en bereikte al 7,6%, voornamelijk uit onshore windparken en biomassa.

Het algemene beleid van de Europese Unie en de Belgische regering beoogt het aandeel van de productie van hernieuwbare energie en WKK (warmtekrachtkoppeling) te verhogen. Om dit type van productie te bevorderen, heeft de federale overheid maatregelen ingevoerd voor de productie van offshore windenergie en hebben de regionale overheden diverse mechanismen ingevoerd, zoals het opleggen van minimumniveaus van hernieuwbare energie en/of energie op basis van WKK, door middel van een mechanisme van “groenestroomcertificaten” en WKK-certificaten. Met het oog hierop worden groenestroomcertificaten en WKK-certificaten verstrekt aan producenten van elektriciteit op basis van hernieuwbare energie en/of WKK, die de certificaten kunnen verhandelen op *ad hoc* markt. Op deze manier kunnen de leveranciers hun verplichting naleven om aan de betrokken regulatoren een aantal groenestroom- en WKK-certificaten pro rata de aan hun klanten geleverde elektriciteit voor te leggen. In 2020 zou 13% van het Belgische elektriciteitsverbruik afkomstig moeten zijn van hernieuwbare energiebronnen, voornamelijk biomassa en onshore en offshore windparken.⁷

Elke elektriciteitsproducent kan nieuwe productie-installaties bouwen en uitbaten. Voor installaties met een vermogen van meer dan 25 MW is de toelating van de Minister van Energie vereist, op basis van voorafgaand advies door de federale regulator.

In 2003 nam het Belgische Parlement een wet aan met het oog op de geleidelijke stopzetting van het gebruik van nucleaire elektriciteitscentrales, te beginnen vanaf 2015 (door hun toegelaten gebruiksduur tot 40 jaar te beperken) en legde het een moratorium op de bouw van nieuwe kerncentrales op. In 2009 nam de federale regering de politieke beslissing om de gebruiksduur van drie centrales die in 2015 hadden moeten sluiten (Doel 1, Doel 2 en Tihange) met 10 jaar te verlengen. De uitvoering van deze beslissing vereist een wijziging van de wet van 2003.

⁶ Bron: Schattingen van Elia.

⁷ Bron: Bijlage 1 van Richtlijn 2009/28/EG van het Europees Parlement en de Raad van 23 april 2009 ter bevordering van het gebruik van energie uit hernieuwbare bronnen en houdende wijziging en intrekking van Richtlijn 2001/77/EG en Richtlijn 2003/30/EG.

De Belgische elektriciteitsproducenten betalen geen vergoeding voor het transport van de elektriciteit. Deze kosten worden door de eindklanten gedragen. De mogelijkheid bestaat echter dat men de Belgische producenten injectievergoedingen aanrekent.

9.1.2 Groothandelsleveringen

Groothandelaren (bv. traders of tussenpersonen) kopen in België en in het buitenland energie van elektriciteitsproducenten of andere groothandelaren en/of verkopen energie aan andere groothandelaren of aan kleinhandelaren. Groothandelsleveranciers verkopen niet rechtstreeks aan eindafnemers. De groothandel in elektriciteit is een niet-gereguleerde activiteit.

9.1.3 Transmissienetbeheer

Transmissienetbeheer verwijst naar de gereguleerde activiteit met betrekking tot elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning en hoogspanningselektriciteitsnetten en het beheer van de energiestromen op deze netten. Een beheerder van een dergelijk net wordt een transmissienetbeheerder of TNB genoemd. De voornaamste gebruikers van deze netten zijn de elektriciteitsproducenten, de traders, de DNB's, de commerciële leveranciers en de grootindustrie (electriciteitsafnemers).

TNB's, zoals de Vennootschap in België en 50Hertz in Duitsland, beheren hun elektriciteitsnet onafhankelijk van de elektriciteitsproducenten en -leveranciers. De TNB's verzekeren een objectieve, niet-discriminerende en transparante toegang tot hun elektriciteitsnetten. Om voornoemde doelstelling efficiënt te verwezenlijken zijn TNB's verantwoordelijk voor het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van hun net, met inbegrip van de verbinding met de andere netten en de levering van de nodige ondersteunende diensten, zoals het voortdurend in evenwicht houden van de energie die wordt geïnjecteerd in en afgenomen van hun net, aangezien elektriciteit economisch gezien niet in grote hoeveelheden kan worden opgeslagen. Het beheer van de transmissiesystemen, die gezien de aard van hun activa natuurlijke monopolies zijn, is een gereguleerde activiteit waaraan meestal een wettelijk monopolie wordt toegekend.

De elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning, zoals het net dat door Elia en 50Hertz wordt beheerd, worden ook gebruikt om elektriciteit vanuit andere landen te importeren en naar andere landen te exporteren en voor wederzijdse bijstand tussen TNB's volgens de internationale standaarden van het European Network of Transmission System Operators for Electricity ("ENTSO-E"). Het Belgische elektriciteitsnet op zeer hoge spanning is gekoppeld met Frankrijk, Luxemburg en Nederland.

9.1.4 Distributienetbeheer

Distributie betreft de transmissie van elektriciteit via elektriciteitsnetten op midden- en laagspanning, in het algemeen lager dan 30 kV, naar de retailmarkt (kleine en middelgrote ondernemingen en gezinnen) voor haar eigen gebruik. Een beheerder van dergelijk net wordt een Distributienetbeheerder of DNB genoemd.

Een DNB beheert, onderhoudt en ontwikkelt zijn net op midden- en laagspanning. Zoals van de TNB's wordt van de DNB's bij wet vereist dat zij de toegang tot hun elektriciteitsnet voor de marktdeelnemers op een objectieve, niet-discriminerende en transparante manier organiseren. Het beheer van distributienetten is een gereguleerde activiteit waaraan gewoonlijk een wettelijk monopolie per zone wordt toegekend.

De klanten van de DNB's zijn groothandelsleveranciers en retailleveranciers.

9.1.5 Retailleveringen

De retailhandel in elektriciteit betreft de verkoop van elektriciteit aan eindafnemers.

Voor de retailhandel in elektriciteit is een leveringsvergunning vereist, die alleen mag worden toegekend aan particulieren of ondernemingen die onafhankelijk van de TNB's en de DNB's optreden. De activiteiten van Elia omvatten dus geen retailleveringen (tenzij in zeer specifieke omstandigheden, in het kader van de verplichtingen om het evenwicht te waarborgen). Ze omvatten ook klantendiensten, facturering en inning van de rekeningen van de klanten.

9.1.6 *Afnemers*

Sinds 1 juli 2007 hebben alle eindklanten (huishoudelijke en niet-huishoudelijke klanten) in België het recht om vrij hun elektriciteitsleverancier te kiezen. Aan de gekozen leverancier moet op zijn beurt een “recht van toegang” tot het betrokken elektriciteitsnet worden verschaft (zeer hoge, hoge, midden- of laagspanning) zodat deze ervoor kan zorgen dat de elektriciteit, waarmee de producent hem bevoorraadt, aan de betrokken afnemer wordt geleverd.

9.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE BELGISCHE ELECTRICITEITSMARKT

9.2.1 *Groei*

Het Belgische elektriciteitsverbruik (volgens de definitie van ENTSO-E⁸) daalde in 2009 met 6,27% tegenover 2008 (op basis van voorlopig gegevens). In 2008 werd de Belgische elektriciteitsverbruik sterker beïnvloed door de economische crisis dan het gemiddelde bepaald voor de voormalige UCTE-zone⁹.

Huidige elektriciteitsverbruik in België en de buurlanden				
	2009	2008	2007	2006
Duitsland	-5,44%	0,00%	0,42%	0,91%
België	-6,27%	0,05%	-0,22%	2,78%
Frankrijk	-1,71%	2,62%	0,73%	-0,99%
Luxemburg	-7,18%	-1,48%	2,19%	6,32%
Nederland	-6,06%	2,90%	0,54%	1,45%
Gemiddelde gewezen UCTE-zone	N/A	0,13%	1,15%	1,84%

Het verbruik in België daalde in 2009 beduidend als gevolg van de economische crisis. In 2008 was er een status quo, aangezien de crisis pas na de zomer begon. In de jaren ervoor steeg het verbruik minder snel dan in het verleden. Dit was het gevolg van verscheidene factoren, zoals inspanningen voor de bevordering van rationeel energiegebruik en door economisch gezien meer aandacht te besteden aan de diensten in plaats van aan de zware industrie.

Het Ministerie van Energie en het Belgische Federaal Planbureau presenteert in zijn studie over “De perspectieven van elektriciteitsbevoorrading 2008-2017” verschillende scenario’s voor de mogelijke groei van het elektriciteitsverbruik. Het eerste wordt het referentiescenario genoemd: het voorspelt een gemiddeld jaarlijks groeicijfer van 1,5% gedurende de periode 2010-2020. Het scenario met lage groei steunt op de hypothese dat maatregelen ter beheersing van de vraag in voege zullen zijn en het gemiddelde jaarlijkse groeicijfer tot ongeveer 0% zullen verminderen. Het scenario met hoge groei gaat uit van een gemiddelde groei van 1,7%.

9.2.2 *Maximale kwartuurbelasting*

In 2009 was de maximale kwartuurbelasting (“piek”) 13.757 MW, een toename van 1,3% in vergelijking met 2008. De piek in 2009 is echter 2,3% lager dan in 2007, het laatste jaar voor de crisis. Deze belastingpieken zijn afhankelijk van weersomstandigheden (koude of zachte winter); zij doen zich meestal voor in december of januari wegens een hoger elektriciteitsverbruik in de winter.

Het maximale verbruik op het net van Elia bedroeg in 2009 13.530 MW. Dit werd genoteerd op 8 januari 2009 tussen 18:00 en 18:15. Dit is lager dan het historische record van 17 december 2007 (14.040 MW) maar toch nog hoger dan de maximale waarde van 2008 (13.479 MW op 9 januari 2008). Omgekeerd werd het laagste verbruikscijfer (5.901 MW) opgetekend op 26 juli 2009 (tussen 6:00 en 6:15). Dit was nog lager dan de minimumwaarde van in december 2008 (6.141 MW), gemeten op Kerstochtend.

⁸ Bron: UCTE; aan het net geleverde energie.

⁹ Op 1 juli 2009 nam ENTSO-E alle operationele taken van de zes bestaande verenigingen van TNB's in Europa over, met inbegrip van de UCTE, de “Union for the Coordination of Transmission of Electricity”.

9.2.3 Capaciteit en productie

Aan het einde van 2009 bedroeg de elektriciteitsproductiecapaciteit in België 17,6 GW¹⁰. Het aandeel van de nucleaire energieproductie hierin bedroeg 33,2% van de totale geïnstalleerde productiecapaciteit. Wat betreft de daadwerkelijk opgewekte energie liep hun aandeel evenwel op tot 50,9%. De overige energie werd hoofdzakelijk geproduceerd door elektriciteitscentrales op gas en steenkool of waterkrachtaccumulatie (ongeveer 1.300 MW). Deze mix is de afgelopen jaren praktisch onveranderd gebleven (afgezien van de elektriciteitsproductie op basis van windenergie en biomassa, die nog steeds een beperkt maar toenemend gedeelte van de totale Belgische elektriciteitsproductie vertegenwoordigt), wat resulteert in een gunstige diversiteit van de Belgische elektriciteitsproductie.

Capaciteit en productie in 2009¹¹

	Geïnstalleerde productiecapaciteit (Mega Watt)	%	Volume aan geproduceerde electriciteit (Giga Watt Uur)	%
Nucleair	5.902	33,4%	44.960	50,9%
Fossiele brandstoffen (inclusief hoogovengas)	8.590	48,6%	35.181	39,9%
Waterkracht: accumulatie	1.308	7,4%	1.421	1,6%
Hernieuwbare energiebronnen:				
– Waterkracht: waterloopcentrales	105	0,6%	327	0,4%
– Windkracht	500	2,8%	981	1,1%
– Zonne-energie	339	1,9%	164	0,2%
– Andere hernieuwbare energiebronnen (biomassa, biogas, zonne-energie, aardwarmte)	919	5,2%	5.244	5,9%
Totaal	17.663	100%	88.278	100%

9.2.4 Energie-uitwisseling met buurlanden

De uitwisselingen met de buurlanden (zie onderstaande tabel) variëren tussen 20,8 TWh in 2009 en 27,4 TWh in 2006. In 2009 was België een energie-exportland, vooral als gevolg van de relatief lage gasprijzen en het gespannen evenwicht van aanbod en vraag op de Franse markt. De verhouding tussen de totale energie-uitwisseling en de Belgische energievraag is merkkelijk hoger dan het Europese gemiddelde en is vooral het gevolg van de hoge import/exportcapaciteit van de interconnecties van Elia met de buurlanden.

Energie-uitwisseling met buurlanden (GWh)¹²

		2009	2008	2007	2006
Nederland	Import	5.787	8.119	5.266	5.604
	Export	3.769	3.005	5.084	5.018
Frankrijk	Import	1.832	7.386	8.332	10.636
	Export	6.642	2.039	2.322	1.981
Luxemburg	Import	1.868	1.629	2.084	2.479
	Export	910	1.518	1.631	1.697
Totale energie-uitwisseling (totaal import + totaal export)		20.808	23.695	24.718	27.414
Verhouding totale energie-uitwisseling en Belgische energievraag		24,6%	26,3%	27,5%	30,3%

¹⁰ Met inbegrip van de ongebruikte productiecapaciteit.

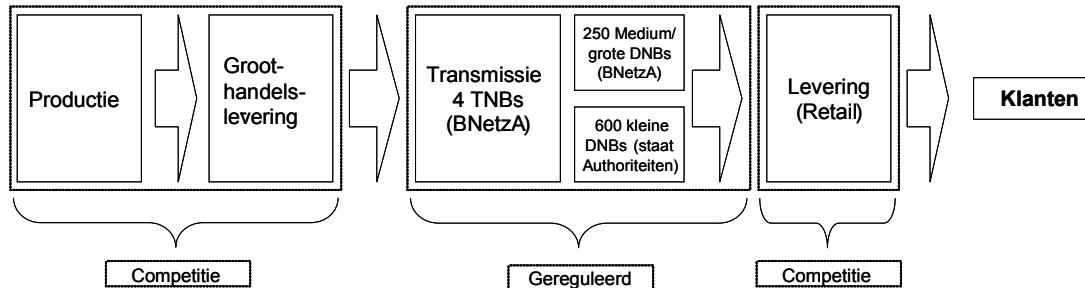
¹¹ Bron: Gegevens ENTSO-E.

¹² Bron: Gegevens ENTSO-E.

9.3 ORGANISATIE VAN DE DUITSE ELEKTRICITEITSMARKT

9.3.1 *Structuur van de Duitse elektriciteitssector*

De Duitse elektriciteitssector is verdeeld in zes grote functies: productie, groothandelslevering, transmissie, distributie, levering en verbruik.



9.3.2 *Productie*

Duitsland produceert elektriciteit uit een aantal thermische bronnen, waaronder kernenergie, harde steenkool, ligniet, aardgas en stookolie, en uit waterkracht en andere hernieuwbare bronnen, voornamelijk windenergie. Daarnaast wordt elektriciteit ingevoerd en uitgevoerd via interconnecties met de buurlanden. De Duitse elektriciteitsproducenten betalen geen vergoeding voor het transport van de elektriciteit. Deze kosten worden door de eindklanten gedragen.

9.3.3 *Groothandelsleveringen*

Vergelijkbaar met de rol van de groothandel op de Belgische markt, zoals beschreven in sectie 9.1.2.

9.3.4 *Transmissie*

Transmissienetten brengen de elektriciteit via elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning (380 kV en 220 kV) van de centrales van de producenten naar de toegangspunten van het distributienet (distributiepunten) of in bepaalde gevallen rechtstreeks naar de eindklanten.

Net als in België is de TNB verantwoordelijk voor de betrouwbare werking van het geheel van het elektriciteitssysteem. Binnen zijn controlegebied ziet de TNB toe op het netevenwicht bij onverwachte belastingsschommelingen, het uitvallen van centrales en de technische beperkingen van het net. Reserves voor ondersteunende diensten verzekeren een hoge kwaliteit van de bevoorrading aan de klanten wat de stabiliteit van de frequentie en de spanning betreft. Deze worden behouden door middel van primaire regelreserves, secundaire regelreserves en instant reserves.

Duitsland is in vier controlegebieden verdeeld die door vier TNB's worden beheerd (zie ook de figuur in sectie 11.1):

- Transpower Stromübertragungs GmbH (momenteel eigendom van TenneT Holding B.V., vroeger “E.ON Netz GmbH”) is een volledig onafhankelijke TNB die geen deel uitmaakt van een verticaal geïntegreerde onderneming;
- 50Hertz (vroeger “Vattenfall Europe Transmission GmbH”) is een volledig onafhankelijke TNB sinds de overname door Elia en IFM;
- Amprion GmbH (momenteel eigendom van RWE Aktiengesellschaft, vroeger “RWE Transportnetz Strom GmbH”) maakt deel uit van een verticaal geïntegreerde onderneming en is bijgevolg onderworpen aan de ontbundelingsbepalingen die in Sec. 6 tot 10 EnWG worden uiteengezet; en
- EnBW Transportnetze AG (eigendom van EnBW Aktiengesellschaft) maakt eveneens deel uit van een verticaal geïntegreerde onderneming en is onderworpen aan de ontbundelingsbepalingen van Sec. 6 tot 10 EnWG.

Hun activiteiten staan onder toezicht van de Duitse reguleringsinstantie BNetzA en van de specifieke regulerende autoriteiten in de respectieve federale staten (zie sectie 13.7.4).

Tot voor kort waren deze TNB's dochterondernemingen van bestaande energiebedrijven. Op 25 februari 2010 werd bekendgemaakt dat TenneT Holding B.V. en E.ON AG de verkoop van Transpower Stromübertragungs GmbH, een dochteronderneming van E.ON, hadden afgerond.

9.3.5 Distributie

Distributienetten vervoeren de elektriciteit van de transmissienetten er naar de eindgebruiker, via bovengrondse netten met lagere spanning (van 110 kV tot 230 V), ondergrondse kabels en onderstations. De distributienetten zijn op de transmissienetten aangesloten via spanningsverlagende transformatoren, de “netbevoorradingpunten” of “distributiepunten”. Net als de TNB's worden de beheerders van de distributienetten gereguleerd door het EnWG en staan ze onder toezicht van de regulerende autoriteiten. Slechts onder specifieke voorwaarden zijn de kleinere distributiesystemen ontheven van de specifieke bepalingen van het EnWG. Zo moeten DNB's die deel uitmaken van een verticaal geïntegreerde onderneming maar minder dan 100.000 aangesloten klanten op hun net hebben, niet voldoen aan de voorwaarden van de wettelijke ontbundeling (Sec. 7 para 2 EnWG).

9.3.6 Levering

De retaillevering van elektriciteit betreft de aankoop van elektriciteit in bulk bij groothandelaren en traders en zijn verkoop aan afnemers. Deze activiteit omvat ook klantendiensten, facturering en de inning van de klantenrekeningen. Deze leveranciers werken op een competitieve markt. Hun prijzen zijn niet gereguleerd. De leveranciers zijn echter wel onderworpen aan het reguleringsstelsel van het EnWG. Zo moet de leverancier die in een gegeven zone de meeste klanten heeft (Grundversorger) in het algemeen elke huishoudelijke klant in zijn zone bevoorraden tegen tariefprijzen en voorwaarden die op het internet gepubliceerd moeten worden, Sec. 36 EnWG.

9.3.7 Afnemers

Alle eindklanten in Duitsland (huishoudelijke en niet-huishoudelijke klanten) hebben het recht om vrij hun elektriciteitsleverancier te kiezen. Aan de gekozen leverancier moet op zijn beurt een “recht van toegang” tot het betrokken elektriciteitsnet worden verschaft, om te verzekeren dat de elektriciteit, waarmee de producent hem bevoorradt, aan de betrokken afnemer wordt geleverd door de producent.

9.4 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE DUITSE ELECTRICITEITSMARKT

9.4.1 Groei

De Duitse elektriciteitssector heeft in de voorbije tien jaar een constante groei gekend, goed voor een globale jaarlijkse toename van ongeveer 1,4% (zie ook sectie 9.2.1). Tussen 2000 en 2009 bedroeg de samengestelde jaarlijkse groei van het elektriciteitsverbruik per hoofd van de bevolking 1,3% in de 15 landen die voor de uitbreiding van 2004 de Europese Unie vormden (de “EU 15”) en 1,5% in Duitsland.¹³

9.4.2 Productie

De Duitse productiemix wordt momenteel overheerst door nucleaire en conventionele bronnen. Het energie aanbodstelsel zal echter ingrijpend veranderd moeten worden om te voldoen aan de milieudoelstellingen die de regering heeft bepaald voor de beperking van de CO₂-uitstoot, de luchtvervuiling, de nucleaire straling en de definitieve opslag van kernafval.

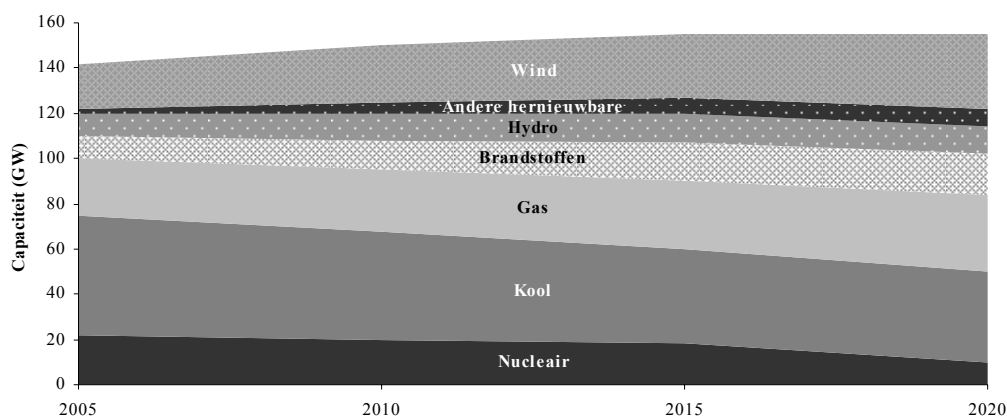
¹³ Bron: Eurostat.

De verhouding elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen bereikte in Duitsland in 2004 10% en blijft stijgen.¹⁴ Windenergie heeft een grote impact op het beleid in de sector, dankzij haar sterke groei, haar verwachte verdere ontwikkeling, zowel offshore als onshore, en haar exportpotentieel.

De Duitse federale regering steunt deze ontwikkeling ten volle en streeft naar een verdere uitbreiding van hernieuwbare energie. Tegen 2020 zou het aandeel van de elektriciteitsproductie uit hernieuwbare energiebronnen tot ten minste 20% moeten stijgen. Tegen 2050 zou men de capaciteit nogmaals op grote schaal kunnen uitbreiden. Windenergie zal hierin waarschijnlijk de hoofdrol spelen, rekening houdend met de strategie van de Duitse bondsregering voor de ontwikkeling van offshore windparken in de Noordzee en de Baltische Zee.

De potentiële sluiting van oude conventionele centrales en de tegen 2017 geplande geleidelijke afbouw van de kerncentrales zullen de groei van windparken verder steunen. Men verwacht dat tegen 2020 de inbreng van de conventionele centrales in de huidige 140,1 GW bruto geïnstalleerde productiecapaciteit van Duitsland met ongeveer 10,1 GW zal afnemen.

Verwachte evolutie van de productiemix in Duitsland¹⁵



Bron: EWI, Energiewirtschaftliches Institut

Vooruitlopend op de Richtlijn 2009/28/EG van het Europese Parlement en van de Raad van 23 april 2009 ter bevordering van het gebruik van energie uit hernieuwbare bronnen en houdende wijziging en intrekking van Richtlijn 2001/77/EG en Richtlijn 2003/30/EG wordt de planning van de toekomstige investeringen voor de vervanging van conventionele elektriciteitscentrales beïnvloed door het groeiende aandeel hernieuwbare energie en door de prioriteit voor de productie van hernieuwbare energie volgens het mechanisme van de EEG (zie sectie 13.7.1). De technische kenmerken van de conventionele centrales moeten aangepast worden om de schommelende inbreng van windkracht, die met voorrang aanvaard moet worden, te compenseren. Voor de elektriciteit uit hernieuwbare bronnen genieten de producenten “invoertarieven” in het kader van het ondersteuningsmechanisme van HEB, zoals beschreven in sectie 13.7.6 (*AusglMechV*).

¹⁴ Bron: Germany Country Report – Innovative Electricity Markets to Incorporate Variable Production to IEA – Renewable Energy Technology Deployment.

¹⁵ Bron: Energiewirtschaftliches Institut (EWI).

10 DE ACTIVITEIT VAN ELIA

10.1 OVERZICHT

De kernactiviteit van Elia is het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van netten op zeer hoge spanning (380 kV, 220 kV en 150 kV) en hoge spanning (70 kV, 36 kV en 30 kV) op zo'n manier dat de elektriciteit op betrouwbare wijze wordt vervoerd van de elektriciteitsproducenten, zowel in België als elders in Europa, naar de distributeurs en grote industriële klanten. Elia, via Elia Asset, bezit 100% van het Belgische elektriciteitsnet op zeer hoge spanning en bezit (of heeft recht op het gebruik ervan) circa 94% van het Belgische hoogspanningselektriciteitsnet (zie ook sectie 16.2.2). Het net van Elia heeft een unieke ligging op het kruispunt van de Zuidwest- en Noordwest-Europese elektriciteitsmarkten.

De Vennootschap werd op federaal niveau aangeduid als de enige TNB voor het Belgische elektriciteitsnet op zeer hoge spanning voor een hernieuwbare termijn van 20 jaar, met ingang van 17 september 2002 (zie sectie 13.2.1). Als enige operator van het hoogspanningsnet in België heeft de Vennootschap ook de vereiste licenties inzake netbeheer verkregen van de regionale autoriteiten (zie sectie 13.2.2).

In Elia's activiteiten kan een onderscheid gemaakt worden tussen activabeheer, netbeheer, marktfacilitering en aanverwante activiteiten.

Activabeheer – Deze activiteit omvat de eigendom, het onderhoud en de ontwikkeling van de bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, transformatiestations en andere uitrusting van het net noodzakelijk om het transport van elektriciteit onder een spanning van 380 kV tot 30 kV mogelijk te maken. Het Elia-net bestaat uit 8.379 km elektriciteitsverbindingen, waarvan 5.614 km bovengrondse lijnen en 2.765 km ondergrondse kabels (zie sectie 10.6.)

Netbeheer – Elia biedt de betrokken marktspelers toegang tot haar elektriciteitsnet en streeft ernaar de stabiliteit van het Belgische elektrische systeem te verzekeren zodat elektriciteit op een stabiele, veilige en betrouwbare manier wordt getransporteerd. Elia waakt over de elektriciteitsstromen op haar net en streeft ernaar om, door de aankoop van adequate ondersteunende diensten, de totale hoeveelheid elektriciteit die in haar net wordt geïnjecteerd en eruit wordt afgenomen in real time in evenwicht te houden door de aankoop van gepaste ondersteunende diensten, rekening houdend met de stroomuitwisselingen met aangrenzende landen. Elia koopt eveneens elektriciteit op de markt om energieverliezen in de hoogspanningsnetten op te vangen die een gevolg zijn van de transmissie van elektriciteit (zie sectie 10.7).

Import / export van elektriciteit – marktfacilitering – Naast de twee bovenvermelde kernactiviteiten heeft Elia tot doel de werking van de open elektriciteitsmarkt te verbeteren door op te treden als marktfacilitator, zowel in de context van een ééngemaakte Europese elektriciteitsmarkt als in het kader van de integratie van hernieuwbare energie, in overeenstemming met de nationale en Europese beleidslijnen (zie sectie 10.8). Elia heeft een belangrijke rol gespeeld bij initiatieven zoals (i) het concept en de implementatie van de Belgische elektriciteitshub, (ii) de trilaterale marktkoppeling tussen Frankrijk, Nederland en België, (iii) de oprichting van het eerste regionaal technisch coördinatiecentrum voor Centraal-West-Europa, Coreso (zie sectie 10.7.5), in samenwerking met RTE en National Grid, de Franse en Britse TNB's, (iv) het oprichten van een gezamenlijke dienstenmaatschappij, CASC-CWE, voor de toewijzing van grensoverschrijdende capaciteit binnen Centraal-West-Europa, samen met de Franse, Nederlandse en Duitse TNB's (zie sectie 10.8.6), en (v) de creatie van een pentalaterale marktkoppeling tussen de Benelux, Frankrijk en Duitsland, die nog niet actief is.

Aanverwante activiteiten – Elia heeft ook een aantal activiteiten ontwikkeld die verbonden zijn met haar kernactiviteiten, zoals de valorisatie van de activa, Elia de activiteiten van Elia Engineering, enz. (zie sectie 10.9).

Vrijwel alle inkomsten van de Vennootschap zijn afkomstig van de gereguleerde tarieven die worden aangerekend voor het gebruik van het transmissienet (tariefinkomsten). Deze gereguleerde tarieven worden vooraf goedgekeurd door de Belgische regulator, de CREG. In december 2007 keurde de CREG de gereguleerde tarieven goed voor de periode 2008-2011. In dat kader werd een tariefreguleringsmechanisme, waarbij de goedgekeurde tarieven gelden voor een termijn van vier jaar (behoudens uitzonderlijke omstandigheden), van kracht op 1 januari 2008. De tarieven zijn gebaseerd op de geraamde kosten voor de gereguleerde activiteiten, en op de geraamde elektriciteitsvolumes die zullen worden afgenomen van het Elia-net. De kosten in verband met de gereguleerde activiteiten omvatten de geschatte waarde van de toegestane billijke vergoeding, naast de gebudgetteerde waarde van de verschillende kostencategorieën, opgesplitst tussen enerzijds de kosten waarover Elia directe controle uitoefent ("beheersbare kosten") en anderzijds de kosten waarover Elia geen directe controle uitoefent ("niet-beheersbare kosten"). De

tarieven worden gepubliceerd, gelden voor het hele land en staan niet open voor onderhandelingen met de klanten (zie sectie 13.6).

10.2 BELANGRIJKSTE TROEVEN

De activiteit van Elia steunt op een aantal troeven, zoals:

- *Feitelijk monopolie en unieke bedrijfsmiddelen in België:* Elia heeft momenteel een feitelijk monopolie voor het beheer van het elektriciteitsnet op zeer hoge spanning op federaal niveau en het hoogspanningsnet op de gewestelijke niveaus. Daarnaast beschikt Elia over unieke bedrijfsmiddelen doordat het eigenaar is van 100% van het elektriciteitsnet op zeer hoge spanning op federaal niveau en eigenaar is (of het recht heeft om gebruik te maken) van 94% van het hoogspanningsnet op de gewestelijke niveaus. Elia is de enige vennootschap die voldoet aan de wettelijke voorwaarden om de federale en regionale TNB-vergunningen te verkrijgen.
- *Zeer betrouwbaar en flexibel net:* Elia beheert en is eigenaar van het transmissienet als beheerder van de infrastructuur, en treedt daarenboven op als netbeheerder, waarbij het ernaar streeft om in real time een evenwicht te bereiken tussen de productie van en de vraag naar elektriciteit op het net. Dankzij de integratie van beide activiteiten kan Elia synergieën ontwikkelen die op hun beurt de efficiëntie van het net verhogen. Daarenboven is de structuur van het net van Elia vermaasd, vergelijkbaar met een spinnenweb, zodat bijna alle afnamepunten via 2 of meer wegen worden gevoed en verschillende spanningsniveaus worden gebruikt. Deze vermaasde samenstelling vermindert in aanzienlijke mate elk risico op stroomonderbreking.
- *Betere zichtbaarheid van de resultaten dankzij een stabiel tariefkader op vier jaar:* Elia heeft een laag risicoprofiel als gevolg van de aard van haar activiteit en de regulatoire omgeving waarin het werkt. Op 1 januari 2008 is een nieuw tariefmechanisme in voege getreden voor een periode van vier jaar, waarbij de goedgekeurde tarieven gedurende vier jaar vastliggen, wat de zichtbaarheid van de resultaten van Elia verbetert. Deze nieuwe regeling omvat een incentive-mechanisme waarbij een gedeelte van de kostenverlagingen op het vlak van de beheersbare kosten aan de aandeelhouders kan worden uitgekeerd indien de Vennootschap de vooropgestelde efficiëntiedoelstellingen overschrijdt.
- *Erkende expertise en leiderschap in de opbouw van de regionale markt van Centraal West-Europa:* Elia wordt erkend als een drijvende kracht voor de opbouw van de regionale elektriciteitsmarkt in de regio Centraal West-Europa, die de Benelux, Frankrijk en Duitsland omvat. Het voor de trilaterale marktkoppeling (België, Nederland en Frankrijk) ontwikkelde mechanisme werd als model gebruikt voor de uitbreiding naar het pentalaterale mechanisme in Centraal West-Europa.
- *Behoort tot de top 5 van Europese TNB's dankzij de overname van 50Hertz:* als gevolg van de verwerving van een aandeel van 60% in 50Hertz zal de Vennootschap de vierde grootste TNB in Europa worden (in termen van regulated asset base). Deze plaats in de top 5 zal de Vennootschap de kritieke massa geven om een leidende rol te spelen in de hervorming van de elektriciteitsmarkt. Daarnaast levert 50Hertz bijkomende kennis en ervaring in domeinen die in de toekomst een sterke ontwikkeling zullen kennen, zoals de aansluiting van elektriciteit uit onshore windenergie en van offshore windenergie naar het binnenland en de aansluiting met de toekomstige netten van de Noordzee en de Baltische Zee. Meer details over de belangrijkste verwachte voordelen van de overname voor de Vennootschap en haar stakeholders is beschikbaar in sectie 4.1.
- *Beproefde en stevig financiële basis:* het regulator kader van Elia omvat een aantal elementen die bijdragen tot een stevige financiële basis op lange termijn voor de Vennootschap. Vooreerst is Elia's optimale ratio eigen vermogen / vreemd vermogen vastgelegd door de regulator, en zodoende zijn de financiële kosten opgenomen in de tarieven van Elia. Ten tweede laat de tariefstructuur toe dat alle kosten (zolang niet door de regulator als onredelijk beschouwd) waarover Elia geen directe controle uitoefent ("niet-beheersbare kosten") mogen worden gerecupereerd via de tarieven. Daarnaast moet een gedeelte van de winst van Elia volgens de wet worden aangewend om toekomstige investeringen te financieren (en wordt het dus niet aan de aandeelhouders uitgekeerd). Ten slotte moeten de toekomstige investeringsplannen van Elia vóór ze worden uitgevoerd, worden goedgekeurd door de overheid en de regulatoren, wat ertoe bijdraagt dat zij in de tarieven opgenomen zijn.
- *Aantrekkelijk dividendbeleid met groeipotentieel:* sinds haar oprichting heeft Elia blijk gegeven van een duidelijk engagement om een aantrekkelijk dividend uit te keren, zoals blijkt uit de historische jaarlijkse uitbetalingsratio. Volgens de statuten moet 85% van de jaarlijkse winst die beschikbaar is voor uitkering

aangewend worden voor de uitbetaling van dividenden (tenzij de aandeelhouders anders beslissen). De Algemene Aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2010 heeft een dividend per aandeel goedgekeurd van EUR 1,38 voor het boekjaar 2009 (zie sectie 6). Elia heeft de intentie haar dividend op het huidige peil te houden (behoudens wijzigingen van het regulatoire kader of ontwikkelingen in de marktomgeving).

- *Een activiteit die al 70 jaar oud is met ervaren werknemers en management:* Elia werd pas in 2001 opgericht, maar de start van haar activiteiten gaat terug tot in 1937. Samen met 50Hertz zal Elia meer dan 1.800 mensen tewerkstellen die een ruime, diepgaande kennis en ervaring van alle aspecten van de werking van een TNB hebben opgebouwd.

Des specifieke belangrijkste troeven van de dochteronderneming van de Venootschap, 50Hertz, worden verder besproken in sectie 11.2.1.

10.3 STRATEGIE

De strategie van Elia, ook met betrekking tot 50Hertz, vloeit voort uit de regulatoire context waarin Elia en 50Hertz werken en spitst zich toe op operationele uitmuntendheid in de kernactiviteiten en klantentevredenheid binnen een duurzaam ontwikkelingskader, wat bijdraagt tot de billijke vergoeding van het eigen vermogen van Elia en 50Hertz.

Elia streeft ook naar de consolidatie van haar rol in de ontwikkeling van de Centraal-West-Europese markt in een context van regionale integratie, met inbegrip van de integratie van windenergie en de ontwikkeling van het toekomstige net in de Noordzee. De overname van 50Hertz past in deze strategie, zowel door de rol van Elia in de constructie van de regionale Centraal West-Europese markt te versterken als door bij te dragen aan de aandeelhouderswaarde, en zou moeten leiden tot een diversificatie van het regulatoire risico.

Na de overname zal de strategie van 50Hertz, die reeds zeer nauw aanleunde bij die van Elia, naar verwachting verder afgestemd worden op die van Elia. Elia heeft de intentie om te profiteren van haar unieke activabasis, in België en via 50Hertz in Duitsland, en andere belangrijke sterke punten bij de implementatie van deze strategie.

- *Operationele uitmuntendheid in de kernactiviteit* – De strategische kernfocus van Elia en 50Hertz is gericht op het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van hun elektriciteitsnetten op zeer hoge en hoge spanning. Elia en 50Hertz zijn van plan om aandeelhouderswaarde te creëren via een voortdurende verbetering van hun operationele productiviteit en doeltreffendheid, met behoud van de kwaliteit en betrouwbaarheid op het huidige hoge niveau, binnen het kader van een gereguleerd tariefsysteem voor meerdere jaren en een geïntegreerde structuur, bestaande uit transmissieactiviteiten, netwerkdiensten en engineeringactiviteiten. De overname van 50Hertz zal naar verwachting bijdragen tot de verbetering van de operationele uitmuntendheid dankzij het delen van best practices, ervaringen en middelen, het opstellen van gemeenschappelijke standaarden, het bundelen van aankopen en de ontwikkeling van marktinstrumenten.
- *Focus op de ontwikkeling van het kern elektriciteitstransmissienet van Elia en 50Hertz teneinde tegemoet te komen aan de energiebehoeften van hun klanten op lange termijn*, met de ontwikkeling van gepaste transmissiecapaciteit. De ontwikkelingsplannen zullen onder meer toegespitst zijn op de verhoging van de transmissiecapaciteit met de netten van de buurlanden (dit is immers een vereiste voor een verdere integratie van de nationale elektriciteitsmarkten) en het aansluiten van de voorgestelde onshore en offshore bronnen van hernieuwbare energie.
- *Verbetering van de werking van de vrijgemaakte elektriciteitsmarkt door marktfacilitering* – Als marktfacilitatoren werken Elia en 50Hertz aan de verbetering van de werking van de CWE-elektriciteitsmarkten, wat van groot belang is voor de Belgische en Duitse markten. In het kader van deze strategie speelt Elia een hoofdrol in diverse initiatieven, zoals de oprichting van Belpex NV/SA (de Belgische elektriciteitsbeurs, “Belpex”) en diens daaropvolgende integratie (die nog onder afsluitingsvoorwaarden valt) met APX-Endex B.V. (“APX”) (zie sectie 10.8.4), de ontwikkeling van een intraday bilaterale verhandelingshub in België, de opstelling van intraday mechanismen (inclusief door de participatie in CASC-CWE) en de oprichting van een regionale markt in Centraal-West-Europa.
- *Opbouwen van een constructieve relatie met de regulatoren en marktactoren* – Een belangrijk element in de strategie van Elia en 50Hertz is het opbouwen van een constructieve relatie met de verschillende regulatoren en de permanente betrokkenheid bij de evolutie van het regulatoire kader op Europees, Belgisch en Duits vlak, daarbij rekening houdend met de belangen van de klanten en stakeholders van Elia en 50Hertz. Bij wijze van voorbeeld heeft Elia een raadgevend orgaan opgericht in België met vertegenwoordigers van de werkgeversorganisaties, grote klanten, traders, producenten, leveranciers en distributienetbeheerders

(“DNB”) om een beter inzicht te verwerven in hun behoeften met inachtneming van de wettelijke en regulatoire beperkingen.

- *Een leidende rol nastreven in de opbouw van een regionale markt in Centraal-West-Europa en de gemeenschappelijke Europese elektriciteitsmarkt* – De aankoop van 50Hertz is bedoeld voor de versterking van de rol van Elia bij de opbouw van de CWE-markt en voor een goede positionering van Elia voor de toekomstige integratie van het Europese netwerk. Elia is een drijvende kracht voor de implementatie van een koppelingsmechanisme voor de pentalaterale markt tussen de Benelux-landen, Frankrijk en Duitsland, die de komende maanden van start zou moeten gaan. Zowel Elia als 50Hertz spelen ook een belangrijke rol in de uitbreiding van dit mechanisme naar de Scandinavische landen, dat kort daarna geïmplementeerd zou moeten worden. Daarnaast werken Elia en 50Hertz actief mee aan de gemeenschappelijke Europese elektriciteitsmarkt via samenwerking met alle TNB’s binnen het European Network of Transmission System Operators for Electricity (“ENTSO-E”).
- *Ondersteuning van het energie- en klimaatbeleid in België, Duitsland en Europa* – Elia en 50Hertz dragen bij tot de verwezenlijking van de Europese doelstellingen in verband met de integratie van bronnen van hernieuwbare energie en de verlaging van de CO₂-uitstoot. In dat kader hebben Elia en 50Hertz de intentie het geplande investeringsprogramma voort te zetten en de transmissiecapaciteit op geschikte wijze te ontwikkelen, vooral met het oog op de bronnen van hernieuwbare energie en de WKK-centrales in nauwe samenwerking met hun respectieve DNB’s.
- *Duurzaamheid op milieuvlak nastreven* – Elia en 50Hertz streven actief naar ecologische duurzaamheid en zijn betrokken bij de ontwikkeling van R&D-programma’s van de EU in samenwerking met de Europese Commissie. Elia en 50Hertz zullen milieuvriendelijke activiteiten blijven promoten om de impact van hun activiteiten op het milieu terug te dringen.

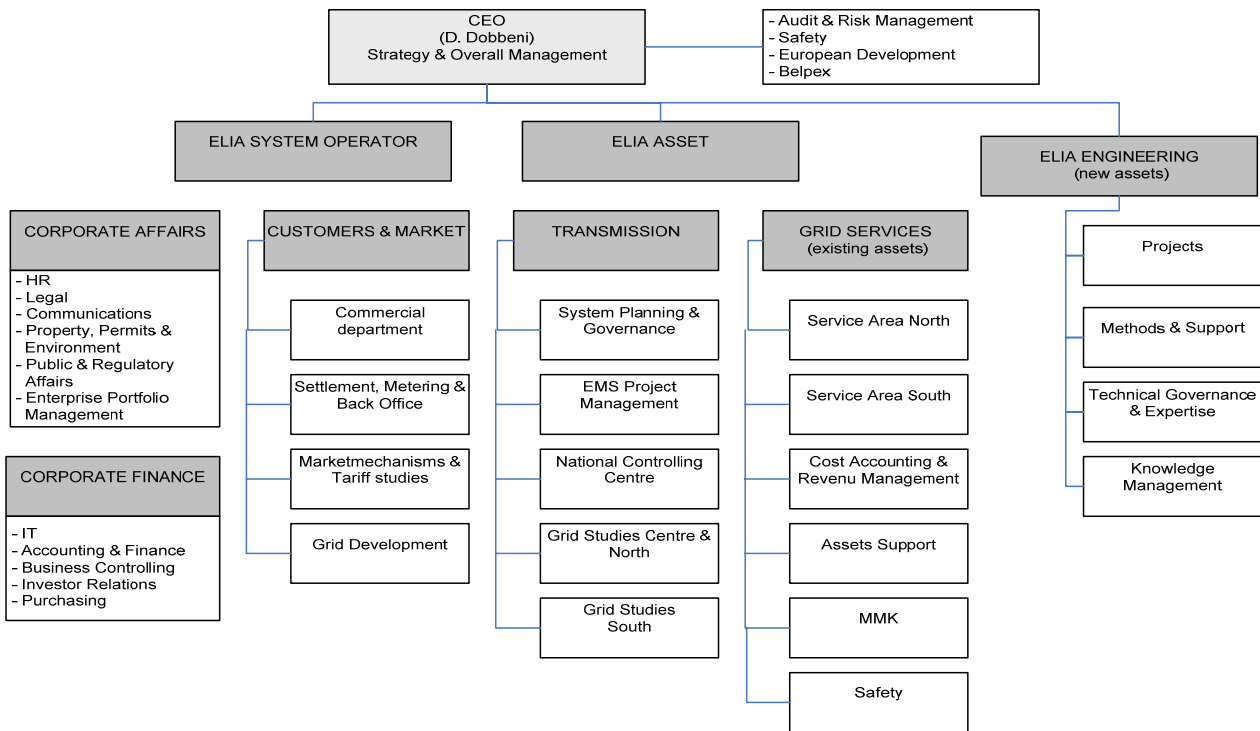
10.4 GESCHIEDENIS EN MIJLPALLEN

Jaar	Belangrijke gebeurtenissen
2010	<ul style="list-style-type: none">• <i>19 mei 2010</i>: afronding van de overname van 50Hertz.• <i>18 mei 2010</i>: verkoop van Electrabel van haar resterende aandelen in de Vennootschap (dewelke 11,74% vertegenwoordigden van het totale aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap op dat ogenblik) op de markt door een “accelerated book building procedure”.• <i>10 mei 2010</i>: afronding van de verkoop door Electrabel van 12,5% van de aandelen van de Vennootschap aan Publi-T.• <i>19 maart 2010</i>: bekendmaking door de Vennootschap en TenneT van de overdracht van hun aandeel van respectievelijk 60% en 10% in Belpex aan APX. Tegelijkertijd kondigt de Vennootschap de aankoop aan van een aandeel van 20% in het kapitaal van APX (beide transacties afhankelijk van afrondingsvoorwaarden) (zie sectie 10.8.4).• <i>30 maart 2010</i>: bekendmaking van een overeenkomst tussen de Vennootschap, Publi-T en GDF SUEZ over de uitstap van Electrabel SA/NV (“Electrabel”) uit het kapitaal van de Vennootschap. Electrabel verkoopt 12,5% van de aandelen van de Vennootschap aan Publi-T, zodat het aandeel van Publi-T in de Vennootschap 45,37% bereikt. Electrabel maakt tegelijkertijd bekend dat het zijn resterende aandelen in de Vennootschap wenst te verkopen.• <i>12 maart 2010</i>: bekendmaking door Elia en IFM van de ondertekening van een overeenkomst voor de overname van de Duitse regionale DNB 50Hertz van Vattenfall, de derde grootste Duitse elektriciteitsproducent (60% door Elia, 40% door IFM).
2009	<ul style="list-style-type: none">• <i>20 november 2009</i>: officiële lancering van project Stevin (uitbreiding van het 389 kV net van Elia van Zomergem naar de kust in Zeebrugge).• <i>16 juli 2009</i>: goedkeuring van de standaard aansluitingsovereenkomst door de CREG.• <i>22 april 2009</i>: goedkeuring door het Europees Parlement van een derde pakket van Europese elektriciteits- en gasrichtlijnen.• <i>7 april 2009</i>: uitgifte van obligaties door de Vennootschap voor een totaal bedrag van EUR 1 miljard.• <i>16 februari 2009</i>: opening van Coreso.
2008	<ul style="list-style-type: none">• <i>19 december 2008</i>: stichting van ENTSO-E door 42 transmissienetbeheerders uit 34 Europese landen. Daniel Dobbeni wordt tot voorzitter verkozen.• <i>19 december 2008</i>: stichting door RTE en de Vennootschap van Coreso (Coordination of Electricity System Operators), een coördinatiecentrum voor de versterking van de elektriciteitsbevoorradingzekerheid in Centraal West-Europa.• <i>3 oktober 2008</i>: stichting van CASC-CWE in Luxemburg door de zeven transmissiebeheerders van de regio Centraal-West-Europa: de Beneluxlanden, Duitsland en Frankrijk.
2007	<ul style="list-style-type: none">• <i>21 december 2007</i>: goedkeuring door de CREG van de door Elia ingediende voorgestelde tarieven voor de elektriciteitstransmissie voor de periode 2008-2011.
2006	<ul style="list-style-type: none">• <i>11 oktober 2006</i>: aankoop door Elia van de 70 kV-netinfrastructuur van de Waalse DNB AIESH voor 1 miljoen euro.• <i>21 november 2006</i>: lancering van day-aheadhandel op de Belgische elektriciteitsbeurs Belpex.• <i>13 juli 2006</i>: aanduiding van de Vennootschap als gewestelijk DNB door de regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest voor een periode van 20 jaar.• <i>12 april 2006</i>: Elia, Inter-energa, WVEM, IVEG en Eandis sluiten een akkoord over het energiebeleid met de Vlaamse Minister voor Leefmilieu en Energie. Zij verbinden zich ertoe alle groenestroomcertificaten die hen worden aangeboden te kopen tegen de bij decreet vastgestelde minimumprijzen.• <i>12 januari 2006</i>: goedkeuring door de federale regering van de aanvraag van Belpex voor een vergunning voor de uitbating van een elektriciteitsbeurs in België.• <i>5 januari 2006</i>: bekendmaking van de aankoop door Elia van het 70 kV net in en rond de stad Antwerpen van de Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening Antwerpen (IMEA).

Jaar	Belangrijke gebeurtenissen
2006	<ul style="list-style-type: none"> • <i>11 oktober 2006</i>: aankoop door Elia van de infrastructuurcomponenten voor 70 kV van de Waalse DNB AIESH voor 1 miljoen euro. • <i>21 november 2006</i>: lancering van day-ahead trading op de Belgische elektriciteitsbeurs Belpex. • <i>13 juli 2006</i>: aanstelling van de Vennootschap als gewestelijk DNB door de regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest voor een periode van 20 jaar. • <i>12 april 2006</i>: Elia, Inter-energa, WVEM, IVEG en Eandis sluiten een akkoord over het energiebeleid met de Vlaamse Minister voor Leefmilieu en Energie. Zij verbinden zich ertoe alle groenestroomcertificaten die hen worden aangeboden te kopen tegen de bij decreet vastgestelde minimumprijzen. • <i>12 januari 2006</i>: goedkeuring door de federale regering van de aanvraag van Belpex voor een vergunning voor de uitbating van een elektriciteitsbeurs in België. • <i>5 januari 2006</i>: bekendmaking van de aankoop door Elia van het 70 kV net in en rond de stad Antwerpen van de Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening Antwerpen (IMEA).
2005	<ul style="list-style-type: none"> • <i>einde december 2005</i>: toekenning door de Europese Investeringsbank (EIB) aan de Vennootschap van een lening van EUR 125 miljoen voor de versterking van de interconnecties en de financiering van investeringen in het Belgische net. • <i>8 juli 2005</i>: stichting door de Vennootschap van de elektriciteitsbeurs Belpex. • <i>20 juni 2005</i>: eerste notering van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels.
2004	<ul style="list-style-type: none"> • <i>mei 2004</i>: uitgifte van 2 obligaties door de Vennootschap voor een totaal bedrag van EUR 1 miljard (een obligatie op 10 jaar van EUR 500 miljoen en een obligatie op 15 jaar van EUR 500 miljoen).
2003	<ul style="list-style-type: none"> • <i>26 december 2003</i>: overname door de Vennootschap van alle aandelen van Bel Engineering NV (nu Elia Engineering).
2002	<ul style="list-style-type: none"> • <i>13 september 2002</i>: aanduiding van de Vennootschap als federale TNB met ingang van 17 september 2002. • <i>31 mei 2002</i>: aandeelhoudersovereenkomst tussen de Vennootschap, Elia Asset, Electrabel, SPE, CPTE, Publi-T en de Belgische Staat (zie sectie 15.2.2). • <i>31 mei 2002</i>: overeenkomst voor een aandeelhouderslening tussen CPTE (als lener) en de Vennootschap (als ontlener).
2001	<ul style="list-style-type: none"> • <i>20 december 2001</i>: oprichting van de Vennootschap • <i>28 juni 2001</i>: als gevolg van de deregulering van de elektriciteitsmarkt wordt een wettelijke ontbundeling ingevoerd van enerzijds het netbeheer en anderzijds de productie en verkoop van elektriciteit. Hiertoe worden de activiteiten als netbeheerder van Electrabel en CPTE voor het net van 30 tot 380 kV in een enkele organisatie samengevoegd: Elia (nu Elia Asset), waarin CPTE een aandeel van 70% hield en Publi-T, dat de gemeenten vertegenwoordigt, een aandeel van 30% hield.

10.5 INTERNE ORGANISATIE

De interne organisatie van Elia is gebaseerd op vier operationele directies, ondersteund door twee corporate directies.



De vier operationele directies zijn de volgende:

- Customers & Market: verantwoordelijk voor klantenrelaties, marktmechanismen (bijstand en management van klantencontracten) en de planning van de ontwikkeling van het net;
- Transmission: beheer van het net, toezicht op energiestromen en evenwicht verzekeren tussen de elektriciteit die in het net van Elia geïnjecteerd wordt en deze die eruit afgenomen wordt;
- Grid Services: verantwoordelijk voor de netgerelateerde activa van Elia, met inbegrip van het onderhoud ervan; en
- Elia Engineering: verantwoordelijk voor de uitvoering van het investeringsprogramma, levert hiertoe engineeringdiensten aan Elia.

De twee corporate directies zijn:

- Corporate Finance: belast met alle aangelegenheden die verband houden met financiën (belastingen, thesaurie, boekhouding, controle, investeerdersrelaties). Eveneens belast met IT van de Vennootschap en verzekeringen;
- Corporate Affairs: verantwoordelijk voor human resources, regelgevende zaken, juridische zaken, beheer van milieuaangelegenheden en patrimonium en communicatie. Het omvat ook een departement programmamanagement dat de uitvoering van de ondernemingsdoelstellingen opvolgt door het coördineren van een transversale projectportefeuille.

De volgende departementen rapporteren rechtstreeks aan de CEO: (i) het auditdepartement (dat eveneens belast is met de implementatie van het risicomangement-programma binnen Elia), (ii) het departement “Safety” en (iii) het departement “European development”. Er is ook een “compliance officer” die verantwoordelijk is voor het beleid van Elia inzake vertrouwelijkheid en non-discriminatiebeleid.

10.6 BEHEER VAN DE INFRASTRUCTUUR

10.6.1 Voornaamste kenmerken van het net van Elia

Het net is ongeveer 8.379 km lang, met 800 hoogspanningstations die 270 afnamepunten en opwekkings-/injectiepunten omvatten van klanten en producenten die rechtstreeks verbonden zijn met het net, evenals 508 afnamepunten van DNB's.

Het net bestaat uit bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, transformatoren en hoogspanningstations, met spanningen van 380 kV tot 30 kV. Het elektriciteitsnet op zeer hoge spanning en het hoogspanningsnet omvatten 5.614 km bovengrondse lijnen en 2.765 km ondergrondse kabels.

Elia is één van de weinige TNB's in Europa die een net bezitten en beheren dat sterk vermaasd is en een brede waaier van spanningsniveaus omvat. Dit biedt Elia de kans om de betrouwbaarheid van haar net te verbeteren aangezien Elia een globaal overzicht heeft van de productie, het verbruik en de transmissie van electriciteit in België.

Sinds 2004 werd het net van 220 kV tot 150 kV uitgebreid met 78 km, hoofdzakelijk ondergrondse kabels. Een bijkomende 24 km ondergrondse kabels in het net van 70 kV - 30 kV werd in dienst genomen.

Het net van Elia bestaat uit drie categorieën spanningsniveaus die hoofdzakelijk drie functies vervullen:

- Het elektriciteitsnet op zeer hoge spanning bestaat uit:
 - de lijnen op 380 kV die deel uitmaken van de ruggengraat van het Europese net. Enkel de kerncentrales en de pompcentrale van Coe injecteren electriciteit op dit niveau. De electriciteit geproduceerd op deze spanning stroomt naar de Belgische gewesten en wordt eveneens geëxporteerd naar andere landen. Het net op 380 kV is gekoppeld met de Franse en Nederlandse netten. Er is nog geen rechtstreekse koppellijn met Duitsland en het Verenigd Koninkrijk.
 - de lijnen en ondergrondse kabels op 220 en 150 kV die sterk geïnterconnecteerd zijn met het niveau op 380 kV. Zij transporteren electriciteit in en tussen de Belgische elektriciteitszone's. Het merendeel van de niet-nucleaire productiecapaciteit is aangesloten op deze spanningsniveaus, evenals de grootste industriële klanten. Het zuiden van Luxemburg is eveneens op deze spanningsniveaus op het net van Elia aangesloten.
- Het hoogspanningsnet, bestaande uit de lijnen en ondergrondse kabels van 70 kV tot 30 kV, brengt electriciteit van de hogere spanningsniveaus naar de afnamepunten gebruikt door de DNB's en grote industriële klanten die rechtstreeks aangesloten zijn op het net van Elia. Een aantal kleinere productie-eenheden zoals warmtekrachtcentrales injecteren eveneens electriciteit op deze spanningsniveaus.

Het gebruik van verschillende spanningsniveaus is het resultaat van technische en economische optimalisatie. Zeer hoge spanning is nodig voor optimale transmissie over lange afstanden met minimaal energieverlies, terwijl lagere spanningen optimaal zijn voor kortere afstanden en lagere hoeveelheden.

Geografische lengte van het net op zeer hoge spanning en het hoogspanningsnet (km)	
Spanningsniveau	01/01/2010
380 kV	
Bovengrondse lijnen	891
Ondergrondse kabels	0
TOTAAL	891
220-150 kV	
Bovengrondse lijnen	2.305
Ondergrondse kabels	415
TOTAAL	2.720
70 kV	
Bovengrondse lijnen	2.388
Ondergrondse kabels	282
TOTAAL	2.670
36-30 kV	
Bovengrondse lijnen	30
Ondergrondse kabels	2.068
TOTAAL	2,098
Totaal bovengrondse lijnen	5.614
Totaal ondergrondse kabels	2.765
TOTAAL	8.379

10.6.2 Betrouwbaarheid van het net en kwaliteitsindicatoren

Het net van Elia heeft een vermaasde structuur die te vergelijken is met een spinnenweb. Deze vermaasdheid van het net, die het resultaat is van meer dan 70 jaar ontwikkeling, maakt het mogelijk om nagenoeg alle afnamepunten te bevoorraden via twee of meer routes en met gebruik van verschillende spanningsniveaus. De vermaasdheid bevordert de flexibiliteit en betrouwbaarheid van het net van Elia.

Elia heeft een gevestigde traditie van hoge betrouwbaarheid. Deze traditie wordt weerspiegeld in de hierna weergegeven statistische gegevens.

De drie belangrijkste kwaliteitsindicatoren inzake betrouwbaarheid van de elektriciteitsbevoorrading zijn: (i) de gemiddelde onderbrekingsduur ("AIT") (uitgedrukt in minuten/klant/jaar), (ii) de frequentie van de onderbreking (uitgedrukt in onderbrekingen/jaar/klant), en (iii) de gemiddelde duur van onderbrekingen (uitgedrukt in minuten per onderbreking). De evolutie van deze indicatoren voor Elia wordt weergegeven in de volgende tabel.

Kwaliteitsindicatoren (spanningsniveaus van 380 kV tot 30 kV)

	2009	2008	2007	2006	2005
Frequentie (onderbrekingen/klant/jaar)	0,09	0,08	0,09	0,13	0,096
Gemiddelde duur (min per onderbreking)	17'12"	38'29"	39'07"	41'23"	31'27"
AIT (min/klant/jaar)	1'34"	3'07"	3'32"	5'14"	3'01"
Beschikbaarheid (%) (1 – AIT/jaar)	99,9990	99,9994	99,9993	99,9990	99,9994

Zo betekent een onderbrekingsfrequentie van 0,09 dat een specifieke klant gemiddeld om de 11 jaar en 1 maand een onderbreking ervaart, terwijl een frequentie van 0,08 betekent dat een specifieke klant slechts gemiddeld om de 12 jaar en 6 maanden een onderbreking ervaart.

De vergelijkbaarheid van de AIT-indicator op jaarbasis is relatief beperkt als gevolg van de omstandigheid dat, vanwege het hoge kwaliteitsniveau dat bereikt wordt, de indicator gebaseerd is op een zeer lage ratio m.b.t het voorvallen van incidenten. Eén enkel voorval kan bijgevolg een significante impact hebben op de kwaliteitsindicator.

De jaarlijkse evolutie van de AIT-indicatoren weerspiegelt op zichzelf niet de globale kwaliteit van het net. Een betere beoordeling wordt verkregen met gemiddelde waarden over een langere tijdsduur. Verder is een beoordeling van het globale kwaliteitsniveau slechts zinvol indien een vergelijking met identieke kwaliteitsindicatoren van andere netbeheerders beschikbaar is voor verschillende jaren.

10.6.3 Investering in de vervanging van infrastructuur

Zoals de meeste Europese TNB's wordt Elia geconfronteerd met de uitdagingen van een verouderend net dat in de jaren 1970 werd ontwikkeld. Als antwoord op deze uitdagingen heeft Elia een aantal op het risico gebaseerde modellen ontwikkeld om de strategie voor de vervanging van de infrastructuur te optimaliseren. In de volgende jaren zal een toenemend deel van de investeringen voor de vervanging worden gebruikt.

10.6.4 Onderhoud van het net

Het beleid van Elia met betrekking tot het onderhoud van het net is gebaseerd op een benadering van risico-inschatting ("risk assessment") die rekening houdt met de vermaasde structuur van het net. De voornaamste doelstellingen van dit beleid bestaan erin om een maximale beschikbaarheid en betrouwbaarheid van het net te bereiken met de grootste efficiëntie, teneinde de totale kost van eigendom te minimaliseren. Om aan dit beleid te voldoen, voert Elia een uitgebreide monitoring uit van het net.

Preventieve routine-inspecties worden uitgevoerd op geregelde tussentijden (bijvoorbeeld inspecties van de hoogspanningsstations om de twee maanden). Het beleid van Elia voor preventief onderhoud wordt bepaald door de functie en het type van de spanning en het type van de uitrusting. Het onderhoudsbeleid wordt geëvalueerd en (indien nodig) aangepast aan de feedback uit de ervaring en de analyse van onderbrekingen. Indien een probleem wordt geïdentificeerd of gediagnosticeerd, worden verbeteringsmaatregelen genomen.

Een preventief anti-corrosie onderhoudsprogramma wordt jaarlijks uitgevoerd op de masten van bovengrondse lijnen. Het verven van masten hangt af van de omstandigheden.

Voor de ondergrondse kabels is al het onderhoud vanwege hun aard correctief.

10.6.5 Ontwikkeling van het net

De standaarden van Elia voor de ontwikkeling van het net zijn ontworpen om betrouwbaar transport van elektriciteit te leveren tegen minimale totale kost van eigendom en om daarbij de impact op grondgebruik en milieu te minimaliseren. De ontwikkeling van het net is gebaseerd op vier investeringsplannen: één op het federale niveau voor het net op zeer hoge elektriciteitsspanning en één voor het hoogspanningsnet van elk van de drie Gewesten. Deze plannen zijn beschikbaar op de website van Elia (www.elia.be).

Het huidige federale ontwikkelingsplan bestrijkt de jaren 2005 tot 2012. Volgens bepaalde aanpassingen van de federale wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt (de "Elektriciteitswet"), zoals geamendeerd, zal het volgende federale ontwikkelingsplan een periode van tien jaar dekken en zal het om de drie jaar worden herzien. Volgens het Koninklijk Besluit van 20 december 2007 betreffende de procedure voor uitwerking, goedkeuring en bekendmaking van het plan inzake ontwikkeling van het transmissienet voor elektriciteit hangt het opstellen van dit plan af van de publicatie van een prospectieve studie over de elektriciteit door de federale Administratie van Energie. Deze prospectieve studie moet goedgekeurd worden na een voorafgaande evaluatie van de milieu-impact, zoals vereist door de wet van 13 februari 2006 betreffende de beoordeling van de gevolgen voor het milieu van bepaalde plannen en programma's en de inspraak van het publiek bij de uitwerking van de plannen en programma's in verband met het milieu. Gezien het voorafgaande wordt het volgende federale ontwikkelingsplan niet voor 2011 verwacht.

Op de gewestelijke niveaus worden de investeringsplannen opgesteld op jaarbasis (Vlaams en Brussels Hoofdstedelijk Gewest) of op tweejaarlijkse basis (Waals Gewest) en dekken zij een periode van drie jaar (Vlaams Gewest) tot zeven jaar (Brussels Hoofdstedelijk en Waals Gewest). Het meest recente plan van het Vlaams Gewest omvat de jaren 2009 tot 2012, het plan van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest dekt de jaren 2010 tot 2017 en het plan van het Waals Gewest omvat de jaren 2010 tot 2017.

Deze investeringsplannen identificeren de versterkingen aan de netten die nodig zijn rekening houdend met de stijging van het verbruik bij elk afnamepunt evenals de vereisten van nieuwe elektriciteitscentrales (conventionele of hernieuwbare energiebronnen) of de verhoogde import- en exportcapaciteit met aangrenzende landen. Voor elk investeringsplan overlegt Elia met de betrokken regulator om een coherente aanpak te verzekeren op zowel de gewestelijke als federale niveaus. In navolging van de aanbeveling van elke betrokken regulator, keuren de respectievelijke regeringen het door Elia voorgestelde investeringsplan goed. In het Vlaams Gewest wordt het plan evenwel enkel door de regulator goedgekeurd. Dit proces zal ervoor zorgen dat het net van Elia zowel op korte als op lange termijn aangepast zal zijn aan de verwachte vraag van klanten en maakt het eveneens mogelijk dat de daarmee verbonden kosten vertaald zullen worden in de toekomstige tarieven.

De investeringsplannen houden ook rekening met beperkingen die voortvloeien uit regels inzake milieu en ruimtelijke ordening evenals met toepasselijke gezondheids- en veiligheidsdoelstellingen. Voor zover het technisch haalbaar is en rekening houdend met de economische beperkingen, tracht Elia de totale lengte van de bovengrondse lijnen in het land niet te vergroten en bestaande lijnen door ondergrondse kabels te vervangen als compensatie voor nieuwe bovengrondse lijnen (stilstandprincipe). Elia geeft principieel de voorkeur aan ondergrondse lijnen voor alle spanningsniveaus tot 150 kV terwijl ze het gebruik van bestaande activa van 220 kV, 150 kV en 70 kV maximaliseert. Indien bijkomende bovengrondse lijnen noodzakelijk zouden zijn, zullen zij zoveel mogelijk gebouwd worden langs bestaande of geplande grote infrastructuren (bundelingsprincipe).

Elia beslist over de uitvoering en de prioriteit van projecten door de waarde van elk individueel project te vergelijken met de eraan verbonden kost, de beperkingen inzake milieu en ruimtelijke ordening, en zijn gezondheids- en veiligheidsdoelstellingen, in overeenstemming met de volgende principes:

- *De Europese elektriciteitsmarkt ontwikkelen:* De ontwikkeling van het net is gericht op (i) het bevorderen van de opening van de elektriciteitsmarkt door de import/transitcapaciteit van het Belgische net te verhogen door de bouw van nieuwe of de uitbreiding van bestaande interconnecties met buurlanden; (ii) het verminderen van de afhankelijkheid van het net met betrekking tot de geografische ligging van Belgische productiecentrales en (iii) de ontwikkeling van het net door de integratie van bijkomende centrales in het net en de implementatie van nieuwe productieprojecten van marktspelers.
- *Hernieuwbare energiebronnen aan het net koppelen en ermee integreren:* als gevolg van de stimulansen door de nationale regering om het aantal installaties op hernieuwbare energie te verhogen, breidt Elia haar net uit voor de aansluiting van nieuwe productie-eenheden op basis van productie-eenheden op hernieuwbare energiebronnen.
- *Een consistent en betrouwbaar transport verzekeren:* In een context van een steeds toenemend belang van een betrouwbare elektriciteitsvoorziening en een vast toenemende groei van de vraag naar elektriciteit, zijn de investeringen van Elia gericht op de verbetering of op zijn minst het behoud van de betrouwbaarheid van haar net.
- *Beperkingen inzake milieu en ruimtelijke ordening:* De wetgeving met betrekking tot ruimtelijke ordening en milieuaangelegenheden is in evolutie. Het beleid van Elia is erop gericht haar netinfrastructuur aan te passen opdat deze voldoet aan toepasselijke wetten en reglementen.
- *Andere juridische beperkingen:* Op basis van het geldende wettelijke kader kunnen de overheden en sommige derde partijen Elia verzoeken om sommige installaties van het net te verplaatsen (hoofdzakelijk bovengrondse lijnen of ondergrondse kabels).
- *Aansluiting van klanten:* De aansluiting van de installaties van klanten op het net van Elia wordt aan de betrokken klanten aangerekend.

In dit verband wordt ook verwezen naar de investeringsprojecten van Elia (zie sectie 10.11).

10.7 SYSTEEMBEHEER

Als systeembeheerder verschaft Elia toegang tot haar net aan betrokken marktdeelnemers en beheert zij haar net met het oog op zowel het in stand houden van de elektriciteitsstromen binnen de operationele criteria van de netinfrastructuur als het in “real time” in evenwicht houden van de injecties en afnames van elektriciteit binnen het Belgisch geografisch gebied.

10.7.1 Toegang tot het elektriciteitsnet

Het net van Elia is de essentiële link tussen het aanbod van en de vraag naar elektriciteit zowel binnen België als in de context van de interne EU-energiemarkt. Om elektriciteit in het net van Elia te injecteren moeten in België gevestigde elektriciteitsproductiecentrales fysiek aangesloten worden op en toegang (d.w.z. een gebruiksrecht) krijgen tot het net. Het net van Elia wordt op zodanige wijze beheerd dat deze elektriciteit, evenals de elektriciteit afkomstig van aangrenzende landen, kan stromen naar de afnamepunten waarop verdelers, grote industriële klanten en buitenlandse netten aangesloten zijn. Aan partijen die gebruik maken van het net van Elia worden gereguleerde tarieven aangerekend die gebaseerd zijn op hun piekkwartuurbelasting en op hun energieverbruik.

10.7.2 Dagelijks beheer van het elektriciteitsnet

Als systeembeheerder controleert en beheert Elia constant de elektriciteitsstromen op het Belgische net op zeer hoge spanning en het hoogspanningsnet. De belangrijkste taken omvatten:

- toezien op de elektriciteitsstromen tussen de injectie-eenheden en de afnemers op het net, met inbegrip van internationale uitwisselingen op de koppellijnen met de buurlanden; en
- trachten om de betrouwbaarheid, continuïteit en kwaliteit van de transmissie te verzekeren door de frequentie en spanning te houden binnen gegeven, internationaal vastgestelde grenzen.

Het net van Elia wordt 24 uur per dag, zeven dagen per week, bewaakt door vier controlecentra (één nationaal centrum gelegen in Brussel, en drie gewestelijke centra gelegen in Antwerpen, Brussel en Namen), die ook wel ‘dispatching centra’ worden genoemd. Deze controlecentra zien onder meer continu toe op de elektriciteitsstromen en de frequentie, op de spanning op elk afnamepunt, op de belasting in elke component van het net en op de status van elke vermogensschakelaar.

Wanneer een component van het net wordt uitgeschakeld als gevolg van een incident op het net (bijvoorbeeld een blikseminslag of een gebroken kabel) of wanneer onderhoud verricht wordt, neemt personeel van Elia passende maatregelen om de operationele betrouwbaarheid van het net te versterken en de elektriciteitstoevoer aan de klanten van Elia te waarborgen. Elia heeft de mogelijkheid om van op afstand bepaalde componenten van het net te activeren of desactiveren. De softwaresystemen van Elia voor toezicht en gegevensverwerking hebben een “redundante” structuur. Indien één van de vier controlecentra van Elia buiten dienst zou zijn neemt één van de andere controlecentra onmiddellijk en automatisch over om de elektriciteitslevering aan de klanten van Elia mogelijk te maken.

Elia heeft ook andere maatregelen genomen om de betrouwbaarheid van het net voor haar klanten te verzekeren. Deze maatregelen bestaan zowel uit operationele maatregelen (zoals toewijzing van capaciteit, voorspelling van elektriciteitsstromen en “compliance checks”) als uit noodprocedures. Sommige van deze maatregelen werden uitgewerkt in samenwerking met aangrenzende TNB’s (en goedgekeurd door hun respectieve regulatoren) en/of met Coreso, het regionale coördinatiecentrum (zie sectie 10.7.5), om gecoördineerde actie te bevorderen. De standaard gekend als het “N - 1”-criterium die door alle Europese TNB’s gebruikt wordt, vereist dat een elektriciteitsnet bestand moet zijn tegen het verlies van eender welke elektriciteitscentrale of component van het net, zonder significante negatieve impact op de elektriciteitstoevoer aan de klanten van de TNB.

Om de interventie van Elia bij het in evenwicht houden van productie en vraag te beperken, wordt van elke leverancier en verbruiker vereist dat hij een toegangsverantwoordelijke partij (“ARP”) aanduidt, die desgewenst namens meerdere leveranciers of verbruikers kan optreden. De toegangsverantwoordelijke partij is verantwoordelijk voor het in evenwicht brengen, op kwartuurbasis, van de injecties en afnames van zijn portefeuille van leveranciers en verbruikers.

Toegangsverantwoordelijken partijen zijn zelf hetzij producenten hetzij verbruikers, maar kunnen ook handelaren of tussenpersonen zijn (zie sectie 10.7.3). Als onderdeel van zijn verplichtingen moet elke toegangsverantwoordelijke partij op uurbasis het elektriciteitsvolume plannen (“nomineren”), dat hij verwacht te injecteren in of af te nemen van het net van Elia.

Indien het door de toegangsverantwoordelijke partijen bereikte evenwicht onvoldoende is om overeenstemming te verzekeren tussen productie en vraag in het Belgische geografische gebied, koopt Elia productiecapaciteit (d.i. elektriciteit) aan bij lokale producenten en sluit het contracten af met grote industriële elektriciteitsverbruikers voor

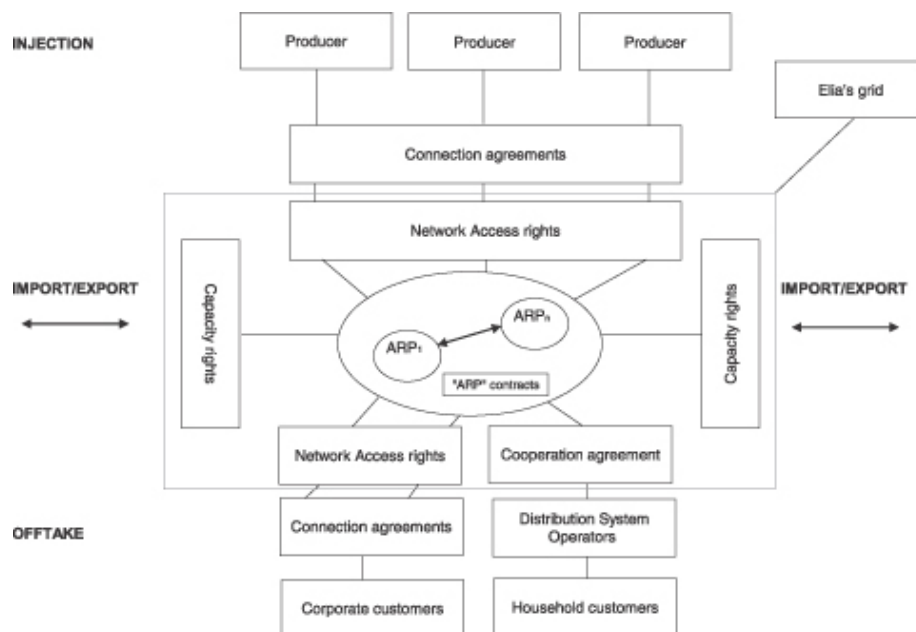
het afschakelen van belasting (d.w.z. de vermindering van elektriciteitsafname). Deze capaciteit, een van de ondersteunende diensten, wordt gebruikt om de totale injecties in en afnames van het systeem altijd in evenwicht te houden, rekening houdend met internationale uitwisselingen.

Contracten voor ondersteunende diensten worden afgesloten in overeenstemming met de regels inzake overheidsopdrachten (zie sectie 13.2.5). De voornaamste ondersteunende diensten bestaan uit de aankoop van elektriciteit voor het in evenwicht houden van de productie en de vraag en voor de compensatie van de elektriciteitsverliezen op het net van 70 tot 130 kV. Deze aankopen van elektriciteit worden afgesloten met verscheidene producenten, voornamelijk in België (zie sectie 15.4.1).

Een deel van de kosten gedragen door Elia bij het aankopen van de ondersteunende diensten wordt rechtstreeks gefactureerd aan in gebreke blijvende toegangsverantwoordelijke partijen, terwijl de ondersteunende diensten (zoals compensatie voor de elektriciteitsverliezen) opgenomen worden in de tarieven voor het gebruik van het net.

10.7.3 Commerciële organisatie van de activiteit systeembeheer

Algemeen contractmodel



Klanten

De klanten van Elia zijn producenten, distributienetbeheerders, groot- en retailleveranciers en grote industriële klanten. Sommige van de klanten zijn loutere toegangshouders die het recht hebben op toegang tot het net, terwijl andere toegangsverantwoordelijke partijen zijn.

Ongeveer 290 productie- en afname-installaties zijn momenteel aangesloten op het net van Elia, met inbegrip van 130 industriële gebruikers.

Contracten

Op basis van het federale technische reglement (zie sectie 13.4.1), wordt de relatie tussen Elia en haar klanten voornamelijk beheerst door drie soorten contracten: het Aansluitingscontract, het Toegangscontract en het Contract van Toegangsverantwoordelijke. Deze contracten worden hierna beschreven.

Deze drie soorten contracten vertegenwoordigen het grootste gedeelte van de activiteiten en inkomsten van Elia in België.

Het gebruik van gereguleerde contracten in standaardvorm beperkt het risico van ongelijke behandeling van de klanten van Elia evenals de administratieve werklast voor Elia in haar relatie met haar klanten.

Aansluitingscontract

Aansluitingscontracten worden gesloten tussen de Vennootschap en de klant wiens installaties aangesloten moet worden op het net van Elia. Zij definiëren de contractuele rechten en verplichtingen van de Vennootschap en de klant met betrekking tot de realisatie, het gebruiksrecht, de eigendom, de technische vereisten en het beheer van de installaties voor de fysieke aansluiting op het net van Elia.

De Vennootschap wordt via een gereguleerd aansluitingstarief door de klant vergoed voor de realisatie en het beheer van de aansluiting van de installaties van de klant.

De aansprakelijkheid volgens het Aansluitingscontract is beperkt tot uitsluitend de verbinding, terwijl de aansprakelijkheid voor onderbrekingen van de toegang behandeld worden door het Toegangscontract. In het geval van een ernstige fout (i) is de aansprakelijkheid voor directe materiële schade (dus schade aan fysieke activa) beperkt tot EUR 2,5 miljoen per geval en per jaar, en wordt de schade alleen gecompenseerd indien de ernstige fout een onderbreking van de verbinding van ten minste 30 seconden veroorzaakt, en (ii) is de aansprakelijkheid voor directe immateriële schade beperkt tot EUR 0,5 miljoen per geval en per jaar, en wordt de schade alleen gecompenseerd indien de ernstige fout een onderbreking van de verbinding van ten minste 3 minuten veroorzaakt. Voor normale fouten is de aansprakelijkheid beperkt tot directe materiële schade met een maximum van EUR 1 miljoen per geval en per jaar, en wordt ze alleen gecompenseerd indien de fout een onderbreking van de verbinding van ten minste 3 minuten veroorzaakt, met een maximum van EUR 300 per MWh die als gevolg van de onderbreking niet met het net kon worden uitgewisseld. Behalve in het geval van bedrog of opzettelijke fout, is de totale aansprakelijkheid van de Vennootschap voor een ongeval dat in het kader van het Aansluitingscontract veroorzaakt is, maar ook schade berokkent aan andere gebruikers van het net, beperkt tot EUR 5 miljoen voor alle betrokken Aansluitingscontracten. Deze bedragen worden jaarlijks geïndexeerd op basis van de index van de verbruiksgoederen.

Toegangscontract

Voor elke aansluiting op het net van Elia stelt een Toegangscontract de hoeveelheid stroom vast die de klant mag injecteren in en/of afnemen van het net en de gereguleerde tariefvoorwaarden van haar toegang tot het net. Het Toegangscontract definieert de contractuele rechten en verplichtingen van de Vennootschap en de klant of een door haar aangeduide derde partij met betrekking tot de toegang tot het net van Elia op (een) gespecificeerd(e) injectie- en/of afnamepunt(en) van de klant.

De DNB's (26 in totaal in 2005) zijn rechtstreeks verbonden met het net van Elia en hebben specifieke Toegangscontracten gesloten, die Samenwerkingsovereenkomsten worden genoemd.

Voor de toegang tot het net van Elia wordt de toegangshouder een gereguleerd toegangstarief aangerekend dat gebaseerd is op de transmissiecapaciteit die wordt gekocht onder het Toegangscontract, op de piekbelasting en op de eigenlijke afname van elektriciteit van het net. Het Toegangscontract bevat specifieke bepalingen over de respectievelijke aansprakelijkheid van de partijen. Deze bepalingen zijn van toepassing op alle gronden van aansprakelijkheid (contractueel, buitencontractueel of andere) en op alle rechten en herstelmaatregelen waarop de partijen aanspraak zouden kunnen maken, indien ze voortspruiten uit een onderbreking van de toegang tot het net van Elia of uit een door Elia verrichte tussenkomst aan het toegangspunt van het net.

Volgens het standaard Toegangscontract zijn de partijen enkel aansprakelijk tegenover elkaar voor schade veroorzaakt door bedrog, of opzettelijke of zware fout gepleegd tegenover de andere partij. Het Toegangscontract bevat een dubbele beperking van de aansprakelijkheid van de Vennootschap voor schade. De totale aansprakelijkheid van de Vennootschap voor elke schade die voortvloeit uit een ernstige fout is beperkt tot EUR 300 voor elke MWh die tijdens de onderbreking niet kon worden geïnjecteerd en/of afgenomen aan een toegangspunt. Onverminderd het hierboven vermelde maximum bedrag van EUR 300 voor elke MWh, en behalve in gevallen van bedrog of opzettelijke fout, is de aansprakelijkheid van de partijen op jaarbasis beperkt tot (i) een maximum van EUR 1 miljoen voor elk schadegeval, en (ii) EUR 5 miljoen voor alle vorderingen door alle toegangspartijen die geheel of voornamelijk gebaseerd zijn op dezelfde bevestigde of vermoede oorzaak. Deze bedragen worden jaarlijks geïndexeerd op basis van de index van de verbruiksgoederen. Behalve in geval van bedrog of opzettelijke fout, zijn

de partijen niet aansprakelijk voor indirecte of onvoorzienbare schade of voor gevolgschade, met inbegrip van maar niet beperkt tot verlies van winsten en/of onderbreking van commerciële activiteiten.

Contract van Toegangsverantwoordelijke (“ARP-contract”)

Elke persoon die energie injecteert in of afneemt van het net van Elia is verplicht om een toegangsverantwoordelijke partij (“ARP”) aan te duiden. Toegangsverantwoordelijken partijen zijn verplicht een serie geïdentificeerde toegangspunten in algemeen evenwicht te houden, zulks op kwartuurbasis. Op 1 april 2010 waren 67 marktpartijen geregistreerd als toegangsverantwoordelijke partij bij Elia.

Het Contract van Toegangsverantwoordelijke partij regelt de relatie tussen de Vennootschap en de toegangsverantwoordelijke partij met betrekking tot het evenwicht tussen de injectie in en de afname van het net van Elia. Het bepaalt dat de toegangsverantwoordelijke partij een vergoeding zal worden aangerekend voor elke onbalans waarvoor hij verantwoordelijk is. Deze vergoeding laat Elia toe om een deel van de kosten te recupereren die verbonden zijn aan de aankopen van energie (ondersteunende diensten) die vereist zijn om het evenwicht te behouden tussen de injectie en de afname van het Belgische elektriciteitsnet.

Het Contract van Toegangsverantwoordelijke bepaalt dat de partijen aansprakelijk zijn tegenover elkaar voor elke schade die voortvloeit uit een contractuele inbreuk en/of fout. De tekortkomende partij of de partij die een inbreuk pleegde, is verplicht om de andere partij schadeloos te stellen en te vergoeden voor alle rechtstreekse schade, met inbegrip van de vorderingen van derden aangaande die rechtstreekse schade. Behalve in het geval van bedrog of een opzettelijke fout zijn de partijen in geen geval aansprakelijk tegenover elkaar voor schadeloosstelling of vergoeding van de andere partij, met inbegrip van vorderingen van derde partijen, voor onrechtstreekse schade of gevolgschade, met inbegrip van en niet beperkt tot verlies van winsten, verlies van inkomsten, verlies van contracten of verlies van goodwill.

10.7.4 Planning van een betrouwbaar netbeheer

De planning van het beheer van het net wordt gemaakt op jaarbasis en is gebaseerd op de voorspellingen door de Belgische producenten inzake elektriciteitsproductie (bijvoorbeeld rekening houdend met de geplande sluiting van productie-eenheden), de toegewezen capaciteit voor export en import vanuit buurlanden en de planning van Elia inzake het onderhoud van en de werken op haar net. Deze planning wordt doorheen het jaar bijgewerkt op een maandelijkse, wekelijkse en dagelijkse (day ahead) basis, rekening houdend met de vraag afkomstig van de klanten van de Vennootschap evenals met onverwachte gebeurtenissen die de elektriciteitsproductie, import en export en het onderhoud van het net in België en in de aangrenzende elektriciteitsnetten kunnen beïnvloeden.

10.7.5 Coreso

Elia, National Grid en RTE hebben Coreso opgericht om de operationele coördinatie tussen de TNB's te verbeteren en dus de operationele veiligheid van de netten en de betrouwbaarheid van de bevoorrading in Centraal-West-Europa te versterken.

Coreso draagt bovendien bij tot een aantal doelstellingen van de EU, namelijk de operationele veiligheid van het elektriciteitssysteem, de integratie van grootschalige hernieuwbare energieproductie (windkracht) en de ontwikkeling van de elektriciteitsmarkt van Centraal-West-Europa, die Frankrijk, België, Nederland, Duitsland en Luxemburg omvat. Deze geografische zone wordt gekenmerkt door belangrijke uitwisselingen van energie en het naast elkaar bestaan van traditionele productiefaciliteiten met een toenemend aandeel hernieuwbare productie. Aangezien deze laatste productie kan variëren met veranderende weersomstandigheden, is een optimaal beheer van de elektriciteitssystemen en de overeenkomstige netinfrastructuur, meer bepaald de interconnecties tussen de stroomnetten, in deze context zeer belangrijk.

10.8 IMPORT EN EXPORT VAN ELEKTRICITEIT– MARKTFACILITERING

10.8.1 Import en export van elektriciteit

Als gevolg van de centrale ligging van het Belgische net in continentaal Europa en de intensieve grensoverschrijdende commerciële uitwisselingen sinds de deregulering van de Europese elektriciteitsmarkt, wordt

het net van Elia door marktpartijen intensief gebruikt voor grensoverschrijdende import en export en voor de transit van elektriciteit.

De capaciteit die beschikbaar is voor commerciële transacties tussen respectievelijk België en Nederland, België en Frankrijk, wordt gezamenlijk bepaald door respectievelijk Elia en TenneT (de Nederlandse TNB), en Elia en RTE (de Franse TNB), en houdt rekening met de operationele veiligheidscriteria.

De commercieel beschikbare capaciteit wordt als volgt aan de marktdeelnemers toegekend:

- Capaciteitsrechten op lange termijn: het gezamenlijke veilingkantoor CASC-CWE, een dochter van verscheidene TNB's (waaronder de Vennootschap) organiseert een expliciete veiling. De deelnemers kunnen het recht kopen om gedurende een maand of een jaar, vooraf bepaald, op eender welk ogenblik een bepaald aantal megawatt te importeren of te exporteren. CASC-CWE beheert deze jaarlijkse en maandelijkse expliciete veilingen. Het verzorgt ook de registratie van de deelnemers, de secundaire markt, de programmeringsvergunningen, de publicatie van de gegevens op het internet, de financiële waarborg en het betalingsproces.
- Dagelijkse capaciteitsrechten: men organiseert een impliciete veiling (namelijk een toewijzing van capaciteitsrechten samen met energietransacties) met de Belgische (Belpex), Franse (EPEX SPOT) en Nederlandse (APX) beheerders van day-ahead elektriciteitsbeurzen. Het impliciete allocatiemechanisme geeft de marktspelers de kans om hun gebruik van de beschikbare capaciteit te optimaliseren, aangezien de beschikbare capaciteit altijd wordt gebruikt om energie van de markt met de laagste prijs naar de markt met de hoogste prijs over te brengen. Aanhoudende prijsverschillen moedigen de marktspelers aan om de totale beschikbare transmissiecapaciteit tussen de betrokken markten te gebruiken. In het uitzonderlijke geval dat er geen marktkoppelingmechanismen voorhanden zijn, zullen CASC-CWE expliciete dagelijkse veilingen organiseren.
- Intraday capaciteitsrechten: de netbeheerders bieden capaciteit aan voor vrijwel ogenblikkelijk gebruik. Dit is de zogeheten "intraday" capaciteit. De capaciteit wordt toegekend op vaste tijdstippen, de "gates". Indien voor een specifiek uur van de dag meer transmissiecapaciteit wordt gevraagd dan beschikbaar is, wordt het teveel in een reeks ronden onder de aanvragers verdeeld, aan de hand van een iteratief pro rata mechanisme. Deze capaciteit wordt gratis toegekend. De systemen aan de Belgisch-Nederlandse en de Belgisch-Franse grens zijn vergelijkbaar. Elia is als beheerder verantwoordelijk voor de allocatie van de capaciteit aan de Belgisch-Nederlandse grens, terwijl RTE dezelfde functie waarneemt aan de Belgisch-Franse grens.

De vaststelling van de beschikbare koppelingscapaciteit is onderworpen aan internationale regelgeving, en Verordening (EG) nr. 1228/2003 van het Europees Parlement en de Raad van 16 juni 2003 bepaalt dat congestieproblemen moeten worden opgelost op basis van niet-discriminerende en marktconforme mechanismen. Volgens het Derde Energiepakket zal deze Verordening vervangen worden door Verordening nr. 714/2009, die op 3 maart 2011 in voege treedt. Voor meer details, zie sectie 13.1.

Volgens het federale technische reglement moet de capaciteitsallocatie goedgekeurd worden door de CREG.

10.8.2 Inter-TNB compensatiemechanisme voor grensoverschrijdende handel in de EU

Het net op zeer hoge spanning van Elia wordt niet alleen gebruikt voor de transmissie in België, maar ook voor grensoverschrijdende handel, hoofdzakelijk met buurlanden. Omdat fysieke elektriciteitsstromen de weg van de minste impedantie (d.i. weerstand tegen elektriciteitsstroom) volgen, kunnen reële elektriciteitsstromen sterk afwijken van de commerciële of geplande stroomroute. Bijgevolg kunnen de in werkelijkheid gemeten elektriciteitsstromen van grensoverschrijdende handel via het net van Elia substantieel verschillen van de geplande commerciële transacties. Kosten opgelopen als gevolg van deze stromen worden gedeeltelijk gecompenseerd door een inter-TNB compensatieregeling die ontwikkeld is door en wordt gecontroleerd door ENTO-E.

De inkomsten of kosten van Elia afkomstig van het Inter-TNB compensatiemechanisme voor grensoverschrijdende handel binnen de EU worden doorgerekend aan de deelnemers op de thuismarkt via een tariefvermindering of -verhoging.

10.8.3 *Uitwisselingshub*

Om een evenwicht te bewaren binnen de perimeter, kunnen de toegangsverantwoordelijken partijen (i) elektrische energie injecteren of afnemen, (ii) elektriciteit van buurnetten importeren of exporteren (indien aan deze netten de nodige capaciteit werd toegewezen) en (iii) energie kopen of verkopen op een bilaterale basis via de Belgische hub. Op een elektriciteitsmarkt is een hub een marktplaats waar de marktpartijen en de toegangsverantwoordelijke partijen elektrische energie kunnen uitwisselen.

Om de uitwisseling van elektriciteit tussen de marktdeelnemers en de toegangsverantwoordelijke partijen te vergemakkelijken en om het algemene evenwicht op het net te verbeteren door de toegangsverantwoordelijke partijen te helpen om het in stand te houden, heeft Elia in oktober 2001 een Belgische hub opgericht. De Belgische hub is evenwel geen echte stroombeurs, aangezien Elia enkel informatie heeft aangaande de identiteit van de partijen die energie willen uitwisselen en aangaande de hoeveelheid van uitgewisselde energie, maar niet aangaande de prijs van de transactie. De deelnemers zijn dus niet anoniem.

In absolute termen steeg het via deze hub uitgewisselde volume elektriciteit in 2008 tegenover 2007 en daalde het in 2009, als gevolg van de economische en financiële crisis. In relatieve termen en vergeleken met afname bleef het volume echter stabiel.

De volgende tabel toont het in de day-ahead hub uitgewisselde volume:

	2009	2008	2007
Volume op de day-ahead Hub (GWh)	51.377	57.454	48.886
% van de day-ahead hub in Belgische afname	60,7 %	63,8 %	54,4 %

In oktober 2003 richtte de Vennootschap ook een elektriciteitshub op intraday basis op. De volumes nemen gestaag toe maar blijven vrij beperkt.

Het via de intraday hub uitgewisselde volume is als volgt:

	2009	2008	2007
Volume op de day-ahead Hub (GWh)	928	733	296
% van de day-ahead hub in Belgische afnamen	1,10 %	0,81%	0,33%

10.8.4 *Belpex, de Belgische elektriciteitsbeurs en de integratie van Belpex in APX*

De Vennootschap is een van de oprichters van Belpex, de Belgische elektriciteitsbeurs. Dankzij Belpex kunnen producenten, grote industriële verbruikers en traders hun portefeuille op korte termijn optimaliseren tegen een transparante en internationaal competitieve marktprijs. Aan het einde van 2009 waren in totaal 34 marktpelers (producenten, leveranciers, traders en bankers) op Belpex geregistreerd en actief.

Op 19 april 2010 maakten de Vennootschap en TenneT bekend dat zij een akkoord hadden bereikt over de verkoop van hun aandelen in Belpex (samen goed voor 70% van het totale uitstaande aandelenkapitaal van Belpex) aan de Nederlandse elektriciteits- en gasbeurs APX. Tegelijkertijd maakte de Vennootschap bekend dat zij een aandeel van 20% in APX zou verwerven, na de inschrijving op een kapitaalverhoging van APX met opheffing van voorkeurrecht. De Vennootschap houdt voor de integratie van Belpex in APX een aandeel van 60% in Belpex. Het resterende 40% is gelijk verdeeld tussen TenneT, RTE, APX en Powernext.

De groep APX is een leidende leverancier van diensten voor de uitwisseling van elektriciteit en gas op de Europese groothandelsmarkt. Ze beheert transparante platformen voor de korte termijn- en futurestrading in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en België. De groep APX werd in 1999 gesticht en levert diensten voor beurshandel, centrale vereffening en gegevensdistributie. Ze telt meer dan 300 leden in meer dan 15 landen. APX levert ook benchmarkgegevens en indexen voor de sector.

De transactie, die aan bepaalde opschortende voorwaarden gebonden is, komt neer op de effectieve integratie van Belpex en APX. Dit past in de strategische doelstellingen van Elia, TenneT, Belpex en APX om de toekomstige integratie van de Europese energiemarkten te verbeteren. De transactie valt samen met andere kerntaken, die vooral gericht zijn op de verbetering van de efficiëntie, de transparantie en de flexibiliteit van de energiemarkt in het noorden van West-Europa. De transactie is afhankelijk van het verkrijgen van bepaalde regulatoire goedkeuringen (onder meer van de relevante mededingingsautoriteiten). Men verwacht dat ze in oktober 2010 voltooid zal zijn.

De overeenkomst bepaalt dat APX van de Vennootschap aandelen in Belpex zal verwerven die 60% van het totale uitstaande aandelenkapitaal van Belpex vertegenwoordigen, en dat het van TenneT aandelen zal verwerven die 10% van het totale uitstaande aandelenkapitaal van Belpex vertegenwoordigen. Voor deze transactie hield APX al 10% van de aandelen van Belpex. Aangezien de resterende aandeelhouders van Belpex, RTE (10%) en Powernext (10%), tegelijkertijd hebben beslist om eveneens hun participatie in Belpex aan APX te verkopen, zou APX na de transactie 100% van de aandelen van Belpex houden.

Na de transactie zou de Vennootschap een aandeel van 20% in APX houden. De resterende aandelen zouden worden gehouden door TenneT (56.1%), Nederlandse Gasunie (20.9%) en Fluxys NV (3%). De Vennootschap zou ook vertegenwoordigd zijn in de bestuursorganen van APX.

De deconsolidatie van Belpex zou geen beduidende gevolgen hebben voor de volgende geconsolideerde jaarrekeningen van Elia, aangezien Belpex minder dan 1% bijdraagt aan de geconsolideerde balans en de winst van Elia op jaarbasis. Belpex zou gedeconsolideerd worden op de datum waarop de controle wordt afgestaan, wat volgens de verwachtingen in oktober 2010 zou gebeuren (indien alle opschortende voorwaarden worden vervuld). Elia zal het aandeel van 20% in APX evalueren volgens de vermogensmutatiemethode.

10.8.5 HGRT

HGRT is een Franse holdingvennootschap met momenteel drie aandeelhouders: RTE (51,0%), TenneT (24,5%) en de Vennootschap (24,5%). Het heeft een participatie van 52,8%¹⁶ in Powernext, de Franse elektriciteitsbeurs. Deze laatste biedt onder meer standaard day-ahead elektriciteitscontracten op uurbasis aan met levering op de Franse hub.

10.8.6 CASC-CWE

CASC-CWE is de Capacity Allocation Service Company (leverancier van diensten voor capaciteitstoewijzing) voor de elektriciteitsmarkt van Centraal West-Europa. Het werkt als een uniek contactpunt voor de implementatie en het beheer van diensten in verband met het veilen van capaciteit voor elektriciteitstransmissie op de gemeenschappelijke grenzen van de vijf landen van de CWE-regio. De aandeelhouders van CASC-CWE zijn de Vennootschap en de TNB's Creos, EnBW Transportnetze AG, Transpower, RTE, Amprion en TenneT.

10.9 AANVERWANTE ACTIVITEITEN

Elia heeft een aantal activiteiten ontwikkeld, en is bezig met de ontwikkeling van activiteiten die haar kernactiviteit ondersteunen.

De inkomsten uit deze aanverwante activiteiten zijn niet-tariefinkomsten. De winsten of verliezen uit deze activiteiten worden tegenwoordig evenwel opgenomen in de tarieven als een aftrek van de kosten (zie sectie 13.6.5).

10.9.1 Elia Engineering

Elia Engineering beheert alle investeringsprojecten en grote aanpassingswerken van het net van Elia, samen met alle nieuwe aansluitingen van de infrastructuur van klanten en door industriële klanten bestelde projecten die verband houden met (elektrische) infrastructuur. Elia Engineering is verantwoordelijk voor de realisatie van deze projecten en treedt op als adviserend ingenieur voor de investeringsplannen van Elia. In deze rol is Elia Engineering verantwoordelijk voor het ontwerp en de uiteindelijke indienststelling van de installaties en werkt het mee aan de onderhandelingen voor het verkrijgen van de vereiste vergunningen. Tijdens heel dit proces richt Elia Engineering zich op de ontwerp- en controletaken, terwijl de eigenlijke realisatie en de ondersteunende activiteiten (zoals het veldwerk of het plaatsen of trekken van kabels) worden uitbesteed aan onderaannemers (leveranciers of andere engineeringbedrijven).

Naast deze activiteiten voor projectbeheer ontwikkelt en levert Elia Engineering technische expertise op hoog niveau aan Elia, met inbegrip van de coördinatie van de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten.

¹⁶ Bron: website Powernext

10.9.2 *Elia RE*

Na de gebeurtenissen van 11 september 2001 in de VS werd de verzekeringspolis die het bovengrondse net verzekerde, beëindigd en werd de verzekeringspremie met betrekking tot de aan het net verbonden activa van Elia aanzienlijk verhoogd. Bovendien werd Elia geconfronteerd met marktstarieven voor verzekering tegen industriële risico's die zij niet aanvaardbaar achtte. In deze context richtte Elia een captieve herverzekeringsvennootschap op. Elia RE is in handen van Elia Asset, en werd in 2002 opgericht in de vorm van een Luxemburgse *société anonyme*, met als doel het herverzekereren van alle of een deel van de risico's van Elia.

Sinds haar oprichting, heeft Elia aan Elia RE drie van haar verzekeringsprogramma's toevertrouwd: het bovengrondse net, gebouwen en materiaal en de afkoop van de vrijstelling (burgerlijke aansprakelijkheid). Op 31 december 2009 had Elia RE een kapitaal van EUR 5 miljoen (EUR 3,2 miljoen werd volgestort) en een extra solventiemarge van EUR 2,8 miljoen.

In de praktijk sluit Elia een verzekeringsovereenkomst met een verzekeraar, die een deel van de risico's herverzekerert bij Elia RE. Bijgevolg is er geen rechtstreekse overdracht van gelden van de Vennootschap of Elia Asset aan Elia RE. De verzekeringspremies van Elia en de herverzekeringspremie die door verzekeraars aan Elia RE wordt betaald, stemmen overeen met standaard marktstarieven.

10.9.3 *Valorisatie van de infrastructuur*

Naast de valorisatie van de infrastructuur via de elektriciteitstarieven worden bijkomende inkomsten geproduceerd door een aantal aanvullende activiteiten. De belangrijkste houdt momenteel verband met telecommunicatieactiviteiten:

- *Hoogspanningsmasten* ter beschikking te stellen van telecomoperatoren. Elia is eigenaar van ongeveer 22.000 hoogspanningsmasten en stelt deze ter beschikking van de verschillende telecomoperatoren, voor het plaatsen van hun antennes. De contracten met deze operatoren bepalen dat deze activiteiten ondergeschikt zijn aan het netbeheer van Elia en dat deze activiteit van de telecomoperatoren op geen enkele wijze en op geen enkel ogenblik schade mag toebrengen aan de eigen activiteiten van Elia. De betrokken telecomoperator staat exclusief in voor enige aansprakelijkheid die zou worden opgelopen als gevolg van het gebruik van de telecommunicatie-installatie.
- *Terbeschikkingstelling van (glas)vezel*. Elia is eigenaar van een optisch vezelnetwerk in België dat wordt gebruikt voor haar interne communicatie. Indien er vraag bestaat in de markt en indien Elia niet al haar capaciteit aan optische vezels nodig heeft voor eigen gebruik, stelt Elia tegen betaling deze extra capaciteit (geen bandbreedte) ter beschikking van andere operatoren.
- *Terbeschikkingstelling van bandbreedte*. Zoals aan het BIPT¹⁷ (Belgisch Instituut voor Postdiensten en Telecommunicatie) werd gemeld, stelt Elia, uitsluitend voor een gesloten gebruikersgroep, bandbreedte ter beschikking voor datatransmissie.

10.9.4 *Groothertogdom Luxemburg*

Elia is mede-eigenaar en beheerder van 220 kV en 150 kV netinfrastructuur in het zuidelijke deel van het Groothertogdom Luxemburg. Het eigendom van deze infrastructuur wordt gedeeld met "Sotel Réseau". Elia gaat ermee akkoord dat "Sotel Réseau" als enige concessiehouder (volgens de Luxemburgse wet) optreedt voor het beheer van het net dat instaat voor de bevoorrading van de industrie. Het ontvangt een vergoeding voor het gebruik van deze infrastructuur.

10.9.5 *Friends of the Supergrid*

Elia is lid van Friends of the Supergrid of "FOSG", een vertegenwoordigingsorgaan van de ondernemingen die de infrastructuur en technologie voor High Voltage Direct Current ("HVDC") zullen leveren en de toekomstige netinfrastructuur in de Noordzee en de Baltische Zee zullen ontwikkelen, installeren, bezitten en beheren.

¹⁷ IBPT = Institut belge des services postaux et des télécommunications.

10.10 ONDERSTEUNENDE DIENSTEN EN TRANSVERSALE AANGELEGENHEDEN

10.10.1 Informatie- en communicatietechnologie (ICT)

Organisatie

Het departement ICT bestaat uit vijf interne afdelingen, namelijk (i) Energy Management Systems, (ii) Corporate Systems, (iii) IT en DataCom Exploitation, (iv) IT Governance en (v) Implementation Team.

Energy Management Systems (EMS+)

EMS+ is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en het onderhoud van IT-toepassingen, die eigendom zijn van of in licentie zijn gegeven aan Elia en die Elia ondersteunen bij het beheer van (i) de elektriciteitsuitwisselingen binnen België en met de naburige landen en (ii) de energiemangement-systemen die geïnstalleerd zijn in elk controlecentrum.

De voor de activiteiten kritieke toepassingen worden op een zeer hoog beschikbaarheidsniveau onderhouden. Ze omvatten onder meer toepassingen voor de doorlopende monitoring en regeling van het elektriciteitsnet, die van cruciaal belang zijn voor de activiteit en meer dan 99,9% van de tijd beschikbaar moeten zijn.

Corporate Systems (Corp+)

Corp+ is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en het onderhoud van IT-toepassingen, die eigendom zijn van of in licentie zijn gegeven aan Elia en die Elia ondersteunen bij het beheer van zijn bedrijfsprocessen inzake financiën en administratie, betalingen, de ontwikkeling van het net en de onderhoudsdiensten. De technische oplossingen worden gerealiseerd met ofwel IT-software in licentie van derde partijen (zoals SAP) die men aan de behoeften van Elia aanpast, ofwel op maat gemaakte software (zoals de software voor het onderhoud van het net). De op maat gemaakte software en de aanpassingen worden door Elia georganiseerd. De uitvoering gebeurt meestal door externe dienstenleveranciers. De strategische IT-functies worden door werknemers van Elia verzorgd.

IT and DataCom Exploitation (IT-DATA Exp)

IT-DATA Exp is voornamelijk belast met het beheer van het IT- en gegevensnetwerk, met inbegrip van de beveiliging en ondersteuning van de IT-infrastructuur. Verscheidene maatregelen werden genomen om de IT-systemen van Elia te beschermen: maandelijke, wekelijkse en dagelijkse back-ups en bewaring van de backuptapes op verschillende locaties. Kritieke gegevens worden online op andere locaties gerepliceerd en/of verscheidene keren per dag naar back-ups gekopieerd. Het netwerk wordt beschermd door firewalls en anti-malwareoplossingen worden op verscheidene logische niveaus toegepast.

Elia heeft vijf gegevenscentra. Alle gegevenscentra zijn onderling verbonden via redundante glasvezelverbindingen en worden aangedreven door een “no-break” infrastructuur met redundante air-conditioningsystemen. Elke site kan bovendien onafhankelijk functioneren, via redundante verbindingen met automatische overschakeling bij defect. Bedrijfsessentiële IT-toepassingen hebben een rampherstelplan oplossing op een andere site.

IT Governance en het Implementation Team

Het IT Governance Team en het Implementation Team ondersteunen de bovengenoemde teams en projecten. Het IT Governance Team richt zich op de aspecten governance en veiligheid, terwijl het Implementation Team verantwoordelijk is voor de meest nieuwe op maat ontwikkelde toepassingen.

10.10.2 Eigendom / stedenbouw

Beschrijving

Elia is één van de grootste eigenaars van onroerend goed in België. De meeste van Elia's rechten zijn eigendomsrechten of persoonlijke of zakelijke gebruiksrechten (huur, erfpacht of opstalrechten). Daarenboven beheert Elia op gewestelijk vlak sommige van haar lijnen krachtens concessieovereenkomsten met publieke en semi-

publieke instellingen zoals de Antwerpse Haven, de Brusselse Haven, de Antwerpse Luchthaven, de NMBS en de Luikse Haven.

Op 31 december 2009 was Elia eigenaar van ongeveer 12.914 percelen land in België, die een totaal gebied van 10.709.743 vierkante meter vertegenwoordigen waarop, waarover of waaronder bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, hoogspanningsstations, transformatoren en bijkomende infrastructuur zijn gebouwd.

Elia is eigenaar van of heeft het recht van gebruik op ongeveer 800 hoogspanningsstations. Voor verdere ontwikkeling van haar activiteiten verwerft Elia nieuwe eigendommen of rechten van erfpacht, terwijl eigendommen die minder belangrijk zijn, beschikbaar worden gemaakt voor toekomstige verkoop. Elia is eigenaar van al haar administratieve kantoren behalve drie ervan, in Brussel (de maatschappelijke zetel aan de Keizerlaan en het kantoor aan de Kortenberglaan) en in Diegem (de kantoren van Elia Engineering aan de Culliganlaan).

Erfdienstbaarheden

De huidige wetgeving verschaft Elia, voor het beheer van haar net, een erfdienstbaarheid op openbaar domein en op private gronden. Evenwel worden bijkomende overeenkomsten onderhandeld op een individuele basis met privépersonen aangaande het gebruik van hun eigendom, telkens wanneer het nodig is om verder te gaan dan de wettelijke rechten die aan Elia werden toegestaan. Overeenkomstig deze overeenkomsten, wordt een vergoeding uitbetaald aan de privé-eigenaar voor het gebruik van zijn terrein.

Het bedrag van de vergoedingen dat verschuldigd is uit hoofde van de erfdienstbaarheid op het openbaar domein wordt bepaald door de bevoegde overheden. Deze vergoedingen zijn begrepen in de gereguleerde tarieven. Gemeenten hebben meermaals belastingen op de masten ingevoerd. De geldigheid van zulke belastingen werd stelselmatig aangevochten door Elia.

10.10.3 Milieu

Zoals elke onderneming moet Elia milieuverplichtingen met betrekking tot haar activiteiten naleven. Deze verplichtingen hebben meer bepaald betrekking op bodemsanering, afvalverwerking, de installatie van transformatorhuizen (om olie lekken te voorkomen), de naleving van de reglementering op lawaaioverlast en de wetgeving inzake de uitstoot van broeikasgassen en asbest.

De activiteiten van Elia kunnen bepaalde milieurisico's met zich meebrengen. Hoewel Elia geen specifieke verzekering tegen milieurisico's heeft, dekt de verzekering voor de burgerlijke aansprakelijkheid voor hoogspanning tot op zekere hoogte de milieurisico's die de activiteiten van Elia kunnen veroorzaken. Elia onderzoekt bijkomende oplossingen om potentiële milieurisico's te dekken.

Als TNB en gereguleerde onderneming wordt van Elia tevens verwacht een voorbeeld te stellen in termen van rationeel energiegebruik en natuurbehoud en -bescherming. Het tracht ervoor te zorgen dat de installaties in investeringsprojecten aanvaard worden door de gemeenschap, zowel op het vlak van hun impact op de mens en het milieu als op dat van hun kosteneffectiviteit (m.a.w. hun kosten voor de gemeenschap in haar geheel).

Milieubescherming omvat ook het vinden van oplossingen voor potentiële milieuproblemen als gevolg van de vervuiling van de bodem, de ondergrond en het grondwater door koolwaterstoffen. Elia onderzoekt om die reden actief methoden voor biologische bodemsanering.

Milieu- en stedenbouwkundige vergunningen

De bescherming van het milieu wordt beheerst door de regelgeving van de drie gewesten: het Vlaamse Gewest, het Waalse Gewest en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Elk Gewest heeft een apart geheel van regels inzake milieu aangenomen en slechts een zeer beperkt aantal milieuaangelegenheden blijven onderworpen aan de federale wetgeving. De meeste milieurechtelijke reglementeringen bevatten ook strafrechtelijke sancties. Met betrekking tot stedenbouw is de situatie gelijkaardig.

Elia moet milieu- en bouwvergunningen verkrijgen voor hoogspanningsstations en bouwvergunningen voor bovengrondse lijnen en ondergrondse kabels. Deze vergunningen moeten worden afgeleverd in overeenstemming met toepasselijke stedenbouwkundige reglementering en stedelijke aanlegplannen. Daarnaast vereisen verscheidene

projecten milieu-impactstudies op het plan- en het projectniveau.

Geluidsreductie

Elia levert inspanningen om geluidshinder die door haar activiteiten en installaties ontstaat, te verminderen. Voor elk nieuwe hoogspanningsstation, of de renovatie van bestaande hoogspanningsstations laat Elia systematisch geluidsmetingen uitvoeren en neemt het de gepaste maatregelen (zoals het gebruik van minder lawaaierige transformatoren of de plaatsing van geluidswerende muren). Deze evaluaties (en verbeteringsmaatregelen) worden ook toegepast voor bestaande installaties in geval van klachten of bij grote werken.

Transformatoren

Nieuwe transformatoren worden systematisch van betonnen kuipen voorzien en worden gebouwd op bestaande transformatoren wanneer grootschalige werken op de relevante site worden uitgevoerd. In het Waals Gewest, waar alle transformatoren tegen december 2015 aangepast moeten zijn, is een actieplan opgesteld om ervoor te zorgen dat de 119 bestaande hoogspanningsstations tijdig aangepast zijn. Voor Vlaanderen en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest bestaan vergelijkbare plannen maar is nog geen deadline voor de aanpassing bepaald.

PCB's

Wettelijke bepalingen eisen dat tegen het einde van 2005 alle uitrustingen met PCB's (in een concentratie van meer dan 500 ppm) verwijderd of schoongemaakt worden. Hoewel transformatoren met een concentratie PCB's onder de 500 ppm tot het einde van hun levenscyclus mogen worden gebruikt, neemt Elia vrijwillig maatregelen om deze transformatoren al vroeger te decontamineren of te vervangen.

Afval

Al het afval van projecten wordt door de aannemer van het project opgeruimd, terwijl personeel van Elia controleert of aan de verplichtingen wordt voldaan. Afval van operationele werken aan het net wordt door personeel van Elia verzameld in één van de Service Centra (SC) en wordt volgens de gewestelijke afvalwetgeving in verschillende containers gesorteerd. Wanneer een container bijna vol is, haalt Sita, de aannemer voor de verzameling van al het industriële afval, de container onmiddellijk op, verzorgt het de opruiming (of het hergebruik) van het afval en levert het attesten af, zodat Elia regelmatig verslag kan uitbrengen bij de betrokken gewestelijke overheden.

Bodem

Elia blijft een milieubeleid toepassen, specifiek wat de preventie van bodem- en grondwaterverontreiniging betreft en ook wat haar verplichting betreft om overal waar grondwerken worden gepland de bodem te onderzoeken. Hoewel Elia in haar jaarrekeningen bepaalde provisies en voorzieningen heeft opgenomen met betrekking tot deze verplichtingen, is het mogelijk dat de provisies en voorzieningen die Elia heeft genomen niet zouden volstaan om alle kosten te dekken die nodig zouden kunnen zijn om de verplichtingen na te komen, ook indien de veronderstellingen die aan de basis van de provisies liggen niet correct zouden zijn of indien de Vennootschap aansprakelijk zou worden gesteld voor bijkomende, momenteel nog niet gedetecteerde verontreiniging, besmetting (zie voor meer details over de provisies voor milieuangelegenheden sectie 19.3.14).

Het Vlaams Gewest. Overeenkomstig het Vlaams decreet betreffende bodemsanering, werden verkennende bodemonderzoeken verricht op 171 percelen grond in 1997 en op 253 percelen in 2001. Deze onderzoeken waren wettelijk verplicht na de overdracht van installaties (i) van Electrabel en SPE aan CPTe in juni 1997 en (ii) van CPTe aan Elia in juni 2001.

Met betrekking tot de overdracht van 1997 verzocht de Vlaamse Openbare Afvalstoffenmaatschappij (OVAM) acht saneringsprojecten, waarvan vier nog in uitvoering zijn (twee ervan beperken zich tot een geringe residuele vervuiling, één werd stopgezet na de ontdekking van ander ernstige verontreiniging, en op de vierde site is de grondwatersanering nog in uitvoering). De vier andere sites werden officieel gesaneerd verklaard.

Met betrekking tot de overdracht in 2001 worden nog altijd beschrijvende bodemonderzoeken verricht op twee sites (en worden gecompliceerd door de aanwezigheid van andere actieve partijen). Op twee andere sites (die deel

uitmaken van grotere verontreinigde sites die voornamelijk in eigendom zijn van derden), organiseert OVAM een algemene evaluatie van de potentiële sanering. Ten slotte moeten dit jaar op drie sites saneringsprogramma's worden gestart en voorgelegd aan OVAM (één van deze programma's is reeds inbegrepen bij de bovengenoemde sites van 1997).

Voor al deze sites zijn en worden provisies geboekt en jaarlijks bijgewerkt.

Het Waals Gewest. In het Waals Gewest werd de wetgeving pas in 2009 goedgekeurd en is ze nog niet volledig in voege. Toch heeft Elia proactief maatregelen genomen. In 2003-2004 en 2006-2007 werd een steekproef van stations onderzocht. Sinds 2008 wordt elk station waarop Elia een reëel eigendomsrecht bezit systematisch geïnspecteerd, om de mogelijke risico's van ernstige vervuiling te beoordelen. Wanneer men een ernstige vervuiling verwacht, voert men een grondig onderzoek met risico-evaluatie uit. Dit leidt tot een financiële raming van de ontsmettingskosten van de betrokken stations. Op het einde van 2009 werden provisies geboekt voor 10 sites. Sinds 2010 breidt Elia deze aanpak uit naar de stations die het zonder eigendomsrecht beheert.

Het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. De wetgeving over de bodemverontreiniging werd onlangs gewijzigd maar is nog niet in voege getreden. Elia heeft maatregelen genomen om alle stations te inspecteren en wijdt een bijzondere aandacht aan sites op plaatsen waar volgens het Brusselse register van potentieel besmette eigendommen in het verleden industriële activiteiten met een ernstig risico van bodemverontreiniging werden verricht. Deze operatie is nog in uitvoering. Op het einde van 2009 werden provisies geboekt voor stations met aanwijzingen van ernstige vervuiling, op twee sites (Midi en New Schaarbeek).

Elektromagnetische velden ("EMF")

In Europa heeft de Raad van de Europese Unie een aanbeveling aangenomen op 12 juli 1999, die erop gericht is de blootstelling van het publiek aan EMF te beperken. De aanbevolen blootstellingsgrenzen worden geformuleerd om te verzekeren dat de blootstelling in voldoende mate onder de niveaus ligt waarvoor biologische studies een herhaalbaar schadelijk effect aantonen. Bepaalde landen hebben hun eigen normen vastgelegd, gebaseerd op deze aanbevelingen.

België heeft de wet van 12 juli 1985 uitgevaardigd met betrekking tot de bescherming van de menselijke gezondheid en het milieu tegen schadelijke effecten en hinder geproduceerd door niet-ioniserende, laagfrequent geluid en het uitzenden van ultrasoon geluid. Er is echter tot op heden nog geen uitvoeringsbesluit van deze wet aangenomen.

Een Vlaams decreet over de blootstelling in huis aan allerlei soorten vervuilende stoffen behandelt ook de blootstelling aan EMF en vermeldt een interventiewaarde van 10 μT en een aanbevolen waarde van 0,2 μT . Het verwijst echter niet specifiek naar hoogspanningsinstallaties.

In een adviesnota aan de overheid verwijst de Hoge Gezondheidsraad naar een maximale blootstelling op lange termijn van 0,4 μT . De autoriteiten hebben tot op heden niet op deze aanbeveling gereageerd.

Ondanks het gebrek aan dwingende reglementering, passen de autoriteiten bevoegd voor het afleveren van vergunningen voor het oprichten van installaties die elektromagnetische golven genereren, het voorzorgsprincipe toe, dat stelt dat de afwezigheid van zekerheid, rekening houdend met de technische en wetenschappelijke kennis van het ogenblik, geen uitstel mag betekenen voor het nemen van maatregelen die bestemd zijn om een risico op ernstige en onomkeerbare schade aan het milieu te voorkomen. In België werd dit principe recentelijk erkend door de rechtbanken en door de milieuwetgeving.

Bovendien zijn de autoriteiten als gevolg van aanhoudende acties van drukingsgroepen steeds minder geneigd om bouwvergunningen af te geven voor bovengrondse lijnen.

Elia is zich bewust van de bezorgdheid van het publiek over EMF. Als antwoord op deze bezorgdheid heeft het een beleid voor EMF opgesteld, maar het gebrek aan technische en medische kennis bij het publiek maakt het moeilijk om op alle mogelijke vragen te antwoorden.

Elia heeft een brochure gepubliceerd met als titel "Elektromagnetische velden en hoogspanning", die bedoeld is om begrippen in verband met EMF uit te leggen en een eenvoudig en verstaanbaar antwoord te bieden op vragen die door het publiek gesteld worden.

Natuur

Het milieubeleid van Elia wordt gekenmerkt door een proactieve aanpak van de natuurbescherming. Het stelt onder meer nieuwe plaatsen beschikbaar voor nesten en om verschillende diersoorten in staat te stellen zich aan de voet van hoogspanningspylonen van voedsel te voorzien en hen te beschermen tegen gure weersomstandigheden en roofdieren. Zowel in Wallonië als in Vlaanderen voert Elia dit beleid door nestkasten op te hangen.

Waar een lijn een bos kruist, is het vaak nodig om bomen te rooien en onder de lijn een “lege” corridor aan te leggen. Elia heeft het project “ecologische corridor” gelanceerd: de ontwikkeling van corridors die aantrekkelijker zijn voor de lokale biodiversiteit, door oude boomgaarden aan te planten, vijvers, weiden en hagen aan te leggen enz.

Traditionele hoogspanningsstations omvatten grote met grint bedekte oppervlakten. Deze terreinen moeten met onkruidverdelgers onderhouden worden om gevaar op kortsluiting te voorkomen. Wanneer het een nieuw hoogspanningsstation bouwt, beperkt Elia de omvang van deze grintzones, zodat het in de toekomst minder onkruidverdelgers zal moeten gebruiken. Bovendien zijn verscheidene grote hoogspanningsstations gedeeltelijk veranderd in meer ecologische zones met vijvers, weiden, natuurlijke hagen enz.

Elia heeft ook het project “groene stapstenen” gelanceerd, met de aanleg van groene zones onder de masten op grote akkers. Deze zones bestaan uit weiden en struiken, zodat kleine dieren het akkerland kunnen oversteken. Tot op heden zijn 2.300 struiken aangeplant in Limburg. In Wallonië is een gelijkaardig project van start gegaan.

Energiebeheer en beperking van broeikasgassen

In overeenstemming met EU Verordening nr. 305/2008 werd een programma ontwikkeld voor de opleiding en certificering van technici in de recuperatie van broeikasgassen (SF₆) uit hoogspanningsschakelapparatuur.

In 2009 werd een energie-audit van 15 hoogspanningsstations uitgevoerd om hun verbruik van elektriciteit voor verwarming en verlichting te evalueren en te beperken. Maatregelen om het energieverbruik van de 800 hoogspanningsstations van Elia beduidend te beperken zijn geïdentificeerd en zullen geleidelijk aan worden toegepast.

In verscheidene administratieve gebouwen werden energie-audits uitgevoerd, waaruit al maatregelen voor de beperking van het energieverbruik zijn voortgevloeid.

In 2009 werd in Brussel een nieuw kantoorgebouw voor de nationale en regionale dispatching opgetrokken volgens de principes van duurzame ontwikkeling. De beste technologieën werden toegepast. Dit leidde tot een daling van het energieverbruik met 45%. Het gebouw won de wedstrijd “*Voorbeeld gebouw*” van het BIM (*Brussels Instituut voor Milieubeheer*).

Hoewel Elia nog niet verplicht is om haar CO₂-afdruk te berekenen, heeft het dit op vrijwillige basis gedaan. In 2009 werd een beknopte berekening van de CO₂-afdruk gemaakt en in 2010 zal een volledige versie volgen.

Asbest

Het asbestprobleem is tweeledig: veiligheid en milieu. De dienst “Safety” van Elia maakt een jaarlijks bijgewerkte inventaris, site per site, van de aanwezigheid van asbest. Telkens als in een station een project of werk moet worden uitgevoerd, wordt de inventaris nagekeken om te weten of de uitrusting asbest bevat. Indien dit het geval is, moet de aannemer of het personeel van Elia dat aan de uitrusting werkt specifieke veiligheidsmaatregelen nemen (niet boren, maskers dragen, het materiaal indien mogelijk vochtig houden...). Verwijderd asbest wordt als afval beschouwd en wordt opgeruimd volgens de gewestelijke reglementen (speciale zakken, gespecialiseerd extern personeel). De verwijdering van asbest wordt regelmatig aan de regionale autoriteiten gemeld.

10.10.4 Intellectuele eigendom

Elia is eigenaar van belangrijke merken, zoals “Elia” en het bijbehorende logo, in de Benelux, de Europese Unie, Zwitserland en Noorwegen. De Vereniging heeft ook domeinnamen met “.eu” geregistreerd, zoals “Elia”, “Elia

Group” en “Eurogrid”. De Vennootschap geeft geen licenties op haar merken voor haar bedrijfsvoering in haar geheel. De Vennootschap en Elia Asset hebben geen andere geregistreerde intellectuele eigendomsrechten.

De Vennootschap gebruikt belangrijke informatie en technologie gebaseerd op licenties met derden, met inbegrip, voor kaarten van het net, van haar dochtervennootschap Elia Engineering, die studies verricht en projecten implementeert met betrekking tot recente elektriciteitsnetten. Elia Engineering is eigenaar van alle rechten op een Europees octrooi nr. 1598911 met betrekking tot een methode voor de toepassing van magnetische afscherming op een wisselstroomlijn.

10.11 INVESTERINGEN

10.11.1 *Belangrijke lopende projecten van Elia*

Investeringsprojecten worden door verscheidene factoren gestuurd, zoals de vereisten van industriële klanten en DNB's, de evoluerende vraag in termen van de locatie en het volume van de energie die van het net wordt afgenomen, de noodzaak om infrastructuur op het einde van haar levensduur te vervangen of ze in lijn te brengen met de milieuvorschriften, en de opening van de elektriciteitsmarkt.

Het totale budget van de drie belangrijkste projecten van Elia (de projecten Stevin, Horta en Brabo) bedraagt ongeveer EUR 250 miljoen. Deze projecten worden gefinancierd op basis van de operationele cashflow door de autofinancieringscapaciteit aan te wenden evenals de de bijkomende leningscapaciteit die voortvloeit uit de verplichte opname in het eigen vermogen van de meerwaarde die voortvloeit uit de buitengebruikstelling¹⁸ van vaste activa (zie sectie 13.6.6 en 19.5.8).

De belangrijkste lopende investeringsprojecten van Elia zijn:

Project Stevin

Het project Stevin beoogt de uitbreiding van het 380 kV net tussen Zomergem en Zeebrugge en zal volgens plan in 2015 operationeel zijn, indien de vereiste vergunning worden verkregen. De netversterking van het project Stevin komt tegemoet aan drie behoeften:

- offshore windenergie landinwaarts en tot bij de Belgische huishoudelijke klanten brengen;
- mogelijk maken van de interconnectie van het Belgische net met het Verenigd Koninkrijk via een onderzeese verbinding (een project dat momenteel wordt bestudeerd). Op langere termijn zou men de interconnectie bovendien via de Noordzee kunnen uitbreiden om toegang te krijgen tot hernieuwbare energiebronnen in Noord-Europa;
- de verbetering van de zekerheid van de elektriciteitsbevoorrading van het westelijke deel van Vlaanderen en het mogelijk maken van de verdere economische ontwikkeling in de strategisch belangrijke groeizone rond de haven van Zeebrugge.

Stevin omvat twee belangrijke projecten:

- de bouw van een hoogspanningsstation in Zeebrugge;
- de bouw van een bovengrondse lijn van 380 kV tussen het nieuwe hoogspanningsstation dat in Zomergem zal worden gebouwd (project Horta, zie onder) en het nieuwe hoogspanningsstation dat in Zeebrugge zal worden gebouwd.

De timing van de uitvoering van het project Stevin hangt in grote mate af van het verkrijgen van de vereiste vergunningen en goedkeuringen. In 2009 werd de procedure gestart voor de opname van de nieuwe verbinding en het hoogspanningsstation in een gewestelijk ruimtelijk uitvoeringsplan (“GRUP”), met inbegrip van het milieu-

¹⁸ Het Tariefbesluit (zoals gedefinieerd in sectie 10.14) voorziet dat de afschrijvingen en de goodwill geboekt met betrekking tot de buitengebruikstelling van vaste activa in een specifiek jaar kunnen worden verrekend in de tarieven, op voorwaarde dat de bedragen die ontvangen worden met betrekking tot de goodwill component geboekt worden op een speciale reserverekening van de TNB, die enkel kan worden gebruikt voor investeringen in het net. De CREG controleert de evolutie van deze reserverekening rekening houdend met de buitengebruikstelling.

effectenrapport (“MER”). Als de procedure volgens plan verloopt, kunnen de feitelijke werken in het begin van 2013 van start gaan en zouden ze tegen het einde van 2014 voltooid zijn. De zuidelijkste bovengrondse 150 kV lijn tussen Eeklo en Brugge kan pas ontmanteld worden nadat de nieuwe 380 kV lijn in bedrijf genomen is. Dit wordt in het begin van 2015 verwacht.

Hoogspanningsstation Horta

Het hoogspanningsstation Horta, in de omgeving van Zomergem, wordt een belangrijke nieuwe schakel van het nieuwe 380 kV interconnectienet. Het station Horta zal een cruciale verbinding vormen tussen de nieuwe 380 kV lijn naar de kust in Zeebrugge (gepland in het Stevin-project, zie boven) en de interconnectie tussen Frankrijk, België en Nederland, als aansluiting op 380 kV lijn die Avelin (Frankrijk), Avelgem, Mercator, Doel, Zandvliet en Geertruidenberg (Nederland) met elkaar verbindt.

Dit zou de bevoorradingszekerheid van het westelijke deel van Vlaanderen en van de havenzone van Zeebrugge beduidend verbeteren (zie boven). Het nieuwe hoogspanningsstation valt bovendien binnen het kader van de investeringen die nodig zijn om de elektriciteitsbevoorrading van de haven van Gent op middellange termijn te verbeteren en te verzekeren. Het project Horta zal volgens plan in 2013 in dienst worden gesteld.

Project Brabo

Het project Brabo moet de elektriciteitsverbindingen in de haven van Antwerpen versterken. De versterking verloopt in drie fasen en omvat onder meer de bouw van nieuwe 380 kV en 150 kV bovengrondse lijnen en een nieuw hoogspanningsstation. De 150 kV verbinding tussen de hoogspanningsstations in Kallo en Beveren zou onder de grond lopen. Deze versterking zou het economische potentieel van het gebied beduidend vergroten en ook de verzekering van de bevoorrading op lange termijn verbeteren. Het project Brabo zal volgens plan in 2019 in bedrijf worden genomen, afhankelijk van het verkrijgen van de nodige vergunningen en goedkeuringen. Momenteel wordt een vordering tot de nietigverklaring van het huidige GRUP door de Raad van State behandeld. De uitkomst van deze gerechtelijke procedure is onzeker.

Interconnectie met buurlanden

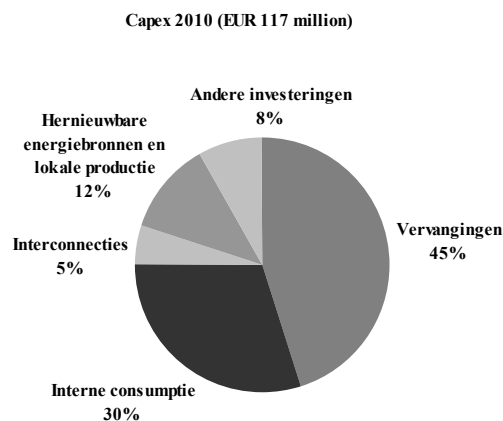
Het vermogen om elektriciteit van en naar de buurlanden te transporteren is een vereiste voor de vrijmaking van de elektriciteitsmarkt en het verbeteren van de bevoorradingszekerheid in België. Daarom plant of onderzoekt Elia verscheidene projecten voor het tot stand brengen van bijkomende interconnectiecapaciteit met de Belgische buurlanden.

- Om de beschikbare uitwisselingscapaciteit tussen Frankrijk en België te vergroten, wil Elia de bestaande 220 kV verbinding tussen Aubange en Moulaine versterken. De huidige driefasige transmissielijn met hoogspanning wordt vervangen door een nieuwe lijn met efficiëntere geleiders. Daarnaast wordt een tweede driefasige transmissielijn op de bestaande hoogspanningsmasten geïnstalleerd. Dit project zou tegen eerste semester van 2010 voltooid moeten zijn.
- Elia onderzoekt ook de mogelijkheid van een verbinding met Luxemburg. De aanleg van twee kabels zou de importcapaciteit beduidend verbeteren met 700 MW. Een dergelijke verbinding zou niet alleen de uitwisseling van elektriciteit met Luxemburg mogelijk maken maar ook de import en export van elektriciteit naar en uit Duitsland.
- Een derde ontwikkeling van de interconnectiecapaciteit is een potentiële onderzeese gelijkstroomverbinding (van 700 tot 1.300 MW) tussen het Verenigd Koninkrijk en België. Dit project zou vanaf 2016 in bedrijf worden genomen. Het elektriciteitsnet van het Verenigd Koninkrijk is slechts gedeeltelijk met het Europese vasteland verbonden (zie ook boven in verband met het project Stevin).
- Daarnaast bestuderen Elia en RWE Transportnetz mogelijke interconnectieprojecten tussen België en Duitsland. De eerste technische en economische bevindingen van de studie wijzen op de wenselijkheid van een HVDC kabelverbinding (1.000 MW) tussen de twee landen. Er wordt momenteel bijkomend onderzoek gedaan.
- Naast haar huidige projecten werkt Elia voortdurend met de transmissiebeheerders van de buurlanden samen om potentiële interconnectie- of netwerkplannen te identificeren. Men bereidt momenteel studies voor over de versterking van de interconnectiecapaciteit met Nederland en Frankrijk. Elia is eveneens betrokken bij een gezamenlijk onderzoeksproject naar de aanleg van een grootschalig gelijkstroomnet in de Noordzee en de Baltische Zee, dat diverse landen en offshore windparken met elkaar zou verbinden.

10.11.2 Belangrijke investeringen in 2010, 2009, 2008 en 2007

Investerings 2010

In overeenstemming met de meerjarige tariefplannen verwacht men momenteel dat Elia in de periode 2008-2011 in totaal EUR 615,6 miljoen zal investeren. Het investeringsplan werd aangepast om rekening te houden met de sterke daling van de volumes sinds het einde van 2008, als gevolg van de zwakke economie, en met vertragingen in de projecten van de klanten. Net als in 2009 (beperking van de investeringen van EUR 157,1 miljoen (begroot) voor 2009 naar EUR 121,5 miljoen (feitelijk)), zullen de investeringen in 2010 verminderd worden tot een niveau dat zelffinanciering mogelijk maakt, meer bepaald van EUR 146,6 miljoen (in 2007 begroot) naar EUR 117 miljoen (verwachte feitelijke bedrag). Dit bedrag zal voornamelijk geïnvesteerd worden in de versterking van hoogspanningsstations en de installatie van hoogspanningskabels.



Investerings 2009

Het investeringsplan werd aangepast om rekening te houden met de sterke daling van de volumes sinds het einde van 2008. De investeringen in 2009 werden beperkt tot een niveau dat zelffinanciering mogelijk maakte, meer bepaald van EUR 157,1 miljoen (begroot) voor 2009 naar EUR 121,5 miljoen (feitelijk). Dit bedrag werd voornamelijk geïnvesteerd in de versterking van hoogspanningsstations en de installatie van hoogspanningskabels.

Andere belangrijke projecten in de studiefase waren Stevin en Brabo (zie boven).

Investerings 2008

In 2008 investeerde Elia EUR 161,3 miljoen (EUR 142,3 miljoen in 2007). Het grootste gedeelte van dit bedrag werd besteed aan de versterking van hoogspanningsstations, het leggen van kabels en de installatie van faseverschuiers. De faseverschuiers geven Elia de mogelijkheid om de energiestromen effectiever over haar net te verspreiden, zodat het Belgische net betrouwbaarder wordt en de weg wordt geëffend voor een optimaal gebruik van de interconnecties met de buurlanden van België. Daarnaast werden versterkingen van het 150 kV net uitgevoerd in Battice, Koksijde, centraal Brussel en Walgoed, en van het 70/36 kV net in Wingene, Tisselt, Dorine, Zwevegem, Desselgem, Sint-Baafs-Vijve en Monceau-en-Ardenne. Terwijl de productie van hernieuwbare energie voortdurend toenam, voerde Elia versterkingen uit van de 70 kV hoogspanningsstations van Angleur, Harmignies en Solre-Saint-Géry en van het 150 kV hoogspanningsstation van Gouy/Amercoeur en Nieuwe Vaart, om de door hernieuwbare energie geproduceerde elektriciteit in het net te injecteren. De 36 kV hoogspanningsstations van Zelzate en Brugge Zuid kregen eveneens een versterking. De 150 kV Noordzeekabel voor de verbinding met het windpark van C-Power werd op het einde van 2008 op beperkte spanning in gebruik genomen.

Andere belangrijke projecten in 2008 waren Stevin en Brabo (zie boven).

Investerings 2007

In 2007 investeerde Elia EUR 142,3 miljoen. Het grootste gedeelte van dit bedrag ging naar de versterking van hoogspanningsstations, het leggen van kabels en de installatie van faseverschuivers.

De 220/150 kV faseverschuiver van het hoogspanningsstation van Monceau werd in het begin van januari 2007 in gebruik genomen. Dit voltooide de versterking van de volledige interconnectielijn tussen Chooz (F) en Monceau naar 220 kV. Dankzij deze investering kan men beter gebruik maken van de grensoverschrijdende verbinding en dus ook van heel de interconnectie met Frankrijk.

In 2007 werden nog drie faseverschuivers geleverd: twee voor het hoogspanningsstation Van Eyck in Kinrooi en één voor het hoogspanningsstation van Zandvliet (elk 1.400 MVA). Deze transformatoren behoren tot de grootste van hun soort ter wereld. De eerste had in december 2007 operationeel moeten worden, maar dit werd als gevolg van onvoorziene problemen in de transformator uitgesteld tot de eerste helft van 2008. De faseverschuivers geven Elia de mogelijkheid om de energiestromen effectiever over zijn net te verspreiden, zodat het Belgische net betrouwbaarder wordt en de weg wordt geëffend voor een optimaal gebruik van de interconnecties met de buurlanden van België.

Andere belangrijke projecten in uitvoering in 2007 waren het nieuwe 150 kV “Petrol” hoogspanningsstation voor de verbetering van de bevoorrading van het zuidelijke deel van Antwerpen, en de uitbreiding van het hoogspanningsstation Scheldelaan om een verbinding te maken met de nieuwe productie-eenheid van Exxon in de haven van Antwerpen.

In 2007 werd de 150 kV verbinding tussen Trivières en Ville-sur-Haine verbeterd en werd een nieuwe 150/10 kV transformator geïnstalleerd in Gouy (Henegouwen), om de plaatselijke stijging van het stroomverbruik op te vangen. Om dezelfde reden werden in Woluwe twee nieuwe 150/11 kV transformatoren in bedrijf genomen om drie kleinere transformatoren te vervangen. Het hoogspanningsstation van Slijkens (West-Vlaanderen) werd eveneens verbeterd (plaatsing van een nieuwe 150/36 kV transformator), net als dat van Romsée (Luik), waar een 220/15 kV transformator in bedrijf werd genomen.

Een ander belangrijk project bestond uit de indienststelling van de 150 kV verbinding voor de nieuwe vestiging van Google in Ghlin-Baudour, in 2007.

10.12 BELANGRIJKE CONTRACTEN

De belangrijke contracten waarin Elia partij is, zijn de volgende:

- Het Protocol van 30 mei 2001, het Bijkomende Protocol van 8 oktober 2001 en de Aandeelhoudersovereenkomst van 31 mei 2002, zoals beschreven in sectie 15.2;
- De commerciële contracten (Aansluitingscontracten, Toegangscontracten en Contracten van Toegangsverantwoordelijken), zoals beschreven in sectie 10.7.3 en 11.2.5.1;
- De met Electrabel en andere elektriciteitsproducenten aangegane overeenkomsten voor bepaalde ondersteunende diensten die door het federale Technische Reglement worden gedefinieerd (zoals beschreven in sectie 15.4.1).
- De coördinatiecontracten met betrekking tot het congestiebeheer volgens de bepalingen van het federale technische reglement (“contracten voor de coördinatie van de injectie van productie-eenheden” of “CIPU-contracten”). Deze contracten zijn bedoeld om de uitwisseling van informatie tussen de Vennootschap en de beheerders van elektriciteitscentrales te regelen, zodat de Vennootschap congestie op haar net kan voorkomen of in het geval van congestie kan ingrijpen en/of werken aan het net kan plannen door de programmering van de productie aan te passen.
- De contracten die werden aangegaan met Electrabel, Fabricom SA/NV, Suez/AIB Vinçotte, Trasy SA/N, Tractebel Engineering SA/NV, vermeld in sectie 15.4.4;

- De overeenkomsten in het kader van de overname door Elia en IFM van 50Hertz, meer bepaald de Overeenkomst voor de aankoop van aandelen, de Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst, de Bilaterale overeenkomst, de Trilaterale overeenkomst en de kredietfaciliteit, zoals beschreven in sectie 12;
- De overeenkomsten die werden aangegaan in de aanloop naar het Aanbod, zoals de Underwriting Agreement (zoals beschreven in sectie 5.4) en de term sheet die op 1 april 2010 werd overeengekomen met Publi-T en Electrabel, met de belangrijkste voorwaarden van een mogelijke gecombineerd aanbod van aandelen van de Vennootschap door de Vennootschap en Electrabel;
- De met de CREG aangegane overeenkomst over de transferprijzen (zoals beschreven in sectie 13.6.7); en
- De overeenkomst van de Vennootschap en TenneT voor de verkoop van hun aandelen in Belpex aan APX (zoals beschreven in sectie 10.8.4).

10.13 GESCHILLEN

Op 31 december 2009 was Elia in haar gewone bedrijfsvoering, als eiser of als verweerder betrokken bij ongeveer 102 burgerlijke en administratieve gerechtelijke procedures. Vijf van deze procedures hadden betrekking op vorderingen die een waarde van EUR 1 miljoen overschreden.

Elia heeft een voorziening voor geschillen en mogelijke aansprakelijkheden die, op 31 december 2009 EUR 4.763.166 bedroeg. Deze voorziening dekt niet de vorderingen tegen Elia waarvoor de schade niet werd gekwantificeerd of waarvan de kansen van de eiser door Elia gering worden geacht.

De onderstaande bespreking is geen volledig lijst van de geschillen waarin Elia partij is, maar beschrijft wat Elia als de belangrijkste vorderingen en procedures beschouwt. Toekomstige ontwikkelingen in hangende zaken en bijkomende vorderingen die kunnen ontstaan, met inbegrip van bijkomende vorderingen zoals hierna beschreven, zouden significant kunnen worden.

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 was en waarvan sommige een beduidende invloed kunnen hebben op de financiële positie of de rentabiliteit van Elia, aangezien zij zouden kunnen leiden tot geldelijke betalingen aan de eiser en tot andere kosten en uitgaven, of tot het maken van kosten om delen van het net van Elia te wijzigen of (tijdelijk of permanent) delen van het net buiten werking te stellen. Hoewel de betalingen en andere kosten en uitgaven die Elia als gevolg van deze procedures 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 Elia en zouden de betalingen, kosten en uitgaven boven de al gedane of voorziene een beduidende ongunstige invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten, de financiële positie of de cashflow van Elia.

Hierna volgt een overzicht van de aard van de belangrijkste burgerlijke en administratieve procedures waarbij Elia partij is (volgens categorieën van gelijkaardige procedures):

Tegen Elia:

- vorderingen tot vergoeding van de gevolgen van elektriciteitsuitval of – storing;
- vordering tot nietigverklaring van bouwvergunningen voor hoogspanningsstations, bovengrondse lijnen en ondergrondse kabels, of tegen bestemmingsplannen;
- 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; en
- 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).

Door Elia:

- vordering tot nietigverklaring van beslissingen waarbij de aflevering van een bouwvergunning wordt geweigerd of van beslissingen tot onteigening;
- vordering tot nietigverklaring van het Waalse Elektriciteitsdecreet dat vereist dat de Vennootschap netgebruikers vergoedt voor schade aan hun materiaal ten gevolge van handelingen of verzuim van de netbeheerder (met inbegrip van gebrek aan voorzichtigheid) in het geval van frequentieverstoringen, variaties in spanningsniveau of stroomonderbrekingen van overdreven duur;
- vorderingen tot vergoeding van herstellingskosten tengevolge van de schade toegebracht aan ondergrondse kabels, hoogspanningsmasten en bovengrondse lijnen;
- vorderingen tot betwisting van belastingen op hoogspanningsmasten door twaalf Belgische gemeenten; en
- vordering tot nietigverklaring van de beslissingen van de CREG tot weigering van de goedkeuring van de algemene voorwaarden van het Toegangscontract 2003 en het ARP Contract 2003 (opgelost).

Elia heeft ook verscheidene gerechtelijke beroepsprocedures aanhangig gemaakt tegen beslissingen van de CREG in verband met de goedkeuring van de tarieven voor de jaren 2003, 2004, 2005, 2006 en 2007 en tegen beslissingen over de bonus/malus van de jaren 2005 en 2006. Na de inwerkingtreding van het nieuwe Koninklijk Besluit van 8 juni 2007¹⁹ (het “Tariefdecreet”) zijn al deze procedures ingetrokken.

Na een fiscale controle met betrekking tot het boekjaar 2004 van de Vennootschap, ontving de Vennootschap begin 2008 een aanvullend aanslagbiljet in de vennootschapsbelasting met betrekking tot het in 2004 toegepaste tarifaire overschot. De te betalen bijkomende belasting bedroeg EUR 85,3 miljoen, te verhogen met 10%. Na overleg met haar belastingadviseur en met de CREG, en aangezien gelijkaardige tarifaire overschotten niet belast werden bij gelijkaardige ondernemingen eveneens actief in de gereguleerde sector, heeft het management van de Vennootschap beslist om bezwaar in te dienen tegen de aanvullende belastingaanslag. Dit bezwaar werd echter afgewezen door de gewestelijke directeur der belastingen. Daarop begon de Vennootschap een gerechtelijke procedure voor de rechtbank van eerste aanleg te Brussel, waarbij zij de rechtbank verzocht om de betwiste belastingaanslag te vernietigen en de volledige terugbetaling (met interest) te bevelen van het bedrag van de aanvullende belastingaanslag, dat effectief door de Vennootschap werd betaald. In 2008 en 2009 nam de belastingadministratie gelijkaardige beslissingen met betrekking tot de in 2005 en 2006 toegepaste tarifaire overschotten. De Vennootschap ontving aanvullende belastingaanslagen van EUR 9,8 miljoen voor 2005 en van EUR 22,7 miljoen voor 2006, allebei te verhogen met 10%. De Vennootschap heeft beslist om, net als voor het dossier van 2004, bezwaar in te dienen tegen deze aanvullende belastingaanslagen, die de Vennootschap nog niet heeft betaald.

De tarifaire overschotten waarop de aanvullende belastingaanslagen voor 2004, 2005 en 2006 gebaseerd zijn, worden systematisch in aanmerking genomen voor het bepalen van de tarieven in de volgende jaren (terugbetaling aan de consumenten). Daardoor is er slechts sprake van een tijdsverschil met, enerzijds, tarifaire overschotten gegenereerd in het verleden en met, anderzijds, een teruggave van deze tarifaire overschotten in de daaropvolgende jaren.

Indien de uitkomst van dit belastinggeschil negatief zou zijn voor de Vennootschap, zal de vennootschapsbelasting betaald op de tarifaire overschotten automatisch worden gecompenseerd door de “terug te vorderen belastingen” op de teruggave gedaan aan de klanten in 2005, 2006, 2007 en de daaropvolgende jaren. De hoofdsom van de aanvullende aanslagen in de vennootschapsbelasting kan aldus volledig worden gerecupereerd. Indien er een saldo zou overblijven, kan redelijkerwijs verwacht worden dat dit bedrag via het tariefmechanisme geneutraliseerd zal worden.

Verscheidene Belgische gemeenten heffen een jaarlijkse belasting op de hoogspanningsmasten van Elia Asset die zich op hun grondgebied bevinden. De jaarlijkse belasting per hoogspanningsmast varieert van EUR 2.500 tot EUR 3.000. Gemiddeld varieerde het totale bedrag van deze jaarlijkse belastingen in de voorbije jaren rond EUR 1,3 miljoen. Elia Asset betwist deze lokale belastingen systematisch voor de Raad van State en voor de burgerlijke rechtbanken. De Raad van State heeft zich eenmaal voor en eenmaal tegen Elia Asset uitgesproken. De meeste van deze belastinggeschillen zijn echter nog hangend. In het geval van een negatieve uitkomst van deze procedures kan men redelijkerwijs verwachten dat de bijkomende kosten, gelijk aan de verschuldigde belastingen, via het tariefmechanisme geneutraliseerd zullen worden.

¹⁹ Koninklijk Besluit van 8 juni 2007 betreffende de regels met betrekking tot de vaststelling van en de controle op het totaal inkomen en de billijke winstmarge, de algemene tariefstructuur, het saldo tussen kosten en ontvangsten en de basisprincipes en procedures inzake het voorstel en de goedkeuring van de tarieven, van de rapportering en kostenbeheersing door de beheerder van het nationaal transmissienet.

10.14 BELASTINGAANSLAGEN

De Vennootschap en Elia Asset zijn onderworpen aan Belgische vennootschapsbelasting volgens de gewone regels. Hun belastbare inkomsten worden belast tegen het algemene tarief van de vennootschapsbelasting, dat thans 33,99% bedraagt.

Noch de Vennootschap noch Elia Asset hebben overgedragen fiscale verliezen maar Elia Asset had op 31 december 2008 een overgedragen notionele interestaftrek van EUR 92 miljoen. Deze belastingaftrek kan 7 jaren worden overgedragen.

Elia Asset heeft fiscale controles ondergaan met betrekking tot de aanslagjaren 2005 en 2006, die tot kleine correcties hebben geleid.

De Vennootschap heeft een fiscale controle ondergaan voor de aanslagjaren 2005, 2006 en 2007. Dit leidde tot aanvullende aanslagen die de Vennootschap formeel heeft betwist (zie sectie 10.13).

Verscheidene Belgische gemeenten heffen een jaarlijkse belasting op de hoogspanningsmasten van Elia Asset die zich op hun grondgebied bevinden. Elia Asset betwist deze lokale belastingaanslagen systematisch (zie sectie 10.13).

Op 8 juli 2002 sloten de Vennootschap en Elia Asset een overeenkomst tot oprichting van een stille handelsvennootschap.

Sinds 1 januari 2008 worden de winsten van de stille handelsvennootschap volgens de onderstaande formule aan Elia Asset toegewezen:

$$\text{Winstmarge} \quad \times \quad (\text{Materiële vaste activa Elia Asset/Gereguleerde activa})$$

De Vennootschap heeft recht op het saldo van de winsten van de stille handelsvennootschap. De bovengenoemde methode voor de toewijzing van de winsten van de stille handelsvennootschap aan Elia Asset en de Vennootschap is goedgekeurd door de (Belgische) Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken, in zijn beslissing van 4 december 2007. Aangezien de stille handelsvennootschap geen rechtspersoonlijkheid heeft, is zij transparant voor Belgische belastingdoeleinden, overeenkomstig Artikel 29 van het Belgische Wetboek Inkomstenbelastingen van 1992. Bijgevolg worden de Vennootschap en Elia Asset rechtstreeks belast op hun deel in de winsten van de stille handelsvennootschap en, in het geval van verliezen van de stille handelsvennootschap, zullen zij beiden gerechtigd zijn om hun deel van het verlies af te trekken van hun respectievelijk belastbaar inkomen.

Het kapitaal van de Vennootschap bedraagt op dit ogenblik ongeveer EUR 1.200.000.000. EUR 1.049.491.000 van dit kapitaal is samengesteld uit belastingvrije reserves en is geen fiscaal kapitaal, als gevolg van een wettelijke fictie die werd ingevoerd door de wet van 14 januari 2003 tot wijziging van de wet van 29 april 1999 met betrekking tot de organisatie van de elektriciteitsmarkt (zie sectie 13.2.1), teneinde de fiscale neutraliteit van de globale herstructurering te respecteren (met inbegrip van de overdracht van de aandelen van Elia Asset aan de Vennootschap). De kapitaalverhoging die plaats zal vinden ten gevolge van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen in het Primaire Aanbod, wordt wel als fiscaal kapitaal gekwalificeerd.

Bijgevolg zal, indien (een deel van) het kapitaal dat niet als fiscaal kapitaal wordt beschouwd, wordt uitgekeerd aan de Aandeelhouders ten gevolge van een beslissing tot kapitaalvermindering of, uiteindelijk, tot ontbinding van de Vennootschap, of indien het kapitaal op enige andere manier wordt verminderd, op zulke uitkering of zulke vermindering, vennootschapsbelasting verschuldigd zijn in hoofde van de Vennootschap, bovenop de roerende voorheffing op dividenden in hoofde van de aandeelhouders. In het geval van een inkoop van eigen aandelen door de Vennootschap, zou vennootschapsbelasting kunnen verschuldigd zijn indien de Vennootschap de onbeschikbare reserve voor de inkoop van haar eigen aandelen aanlegt uit het gedeelte van het kapitaal dat niet als fiscaal kapitaal wordt beschouwd en indien de aandelen nadien vernietigd worden, met verlies verkocht worden met verlies of indien de Vennootschap een waardevermindering op deze aandelen boekt.

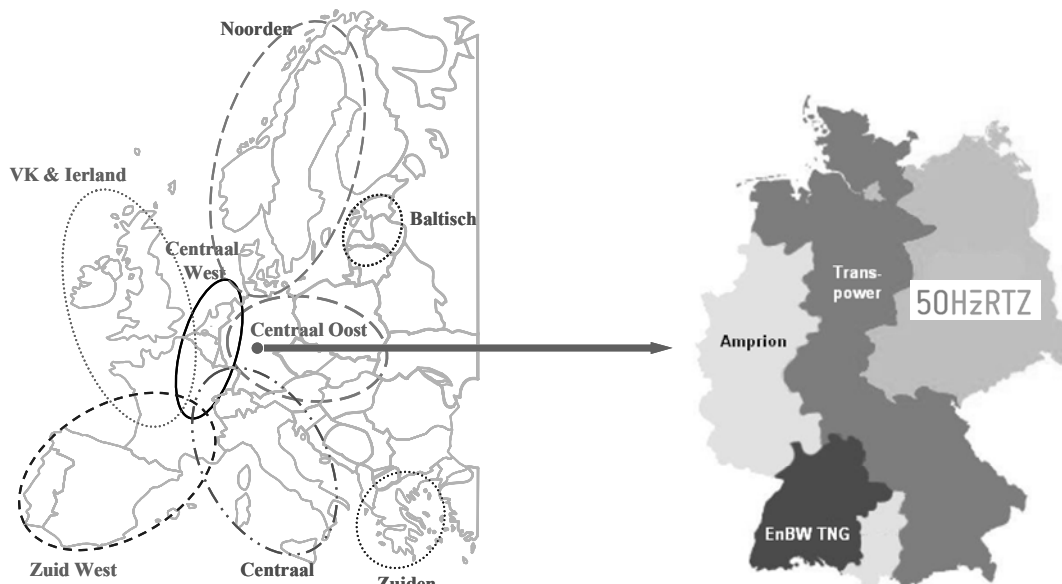
11 DE ACTIVITEIT VAN 50HERTZ

11.1 OVERZICHT

50Hertz is een van de vier Duitse TNB's. Het heeft dezelfde kernactiviteiten als Elia, aangezien het een 380 kV - 220 kV net bezit, beheert, onderhoudt en ontwikkelt dat vergelijkbaar is met het net op zeer hoge spanning van Elia.

50Hertz draagt de algemene verantwoordelijkheid voor de betrouwbaarheid en de stabiliteit van het elektriciteitssysteem in een gebied dat de Duitse federale staten Thüringen, Saksen, Saksen-Anhalt, Brandenburg, Berlijn, Mecklenburg-West-Pommeren en Hamburg bestrijkt. De regelzone van 50Hertz beslaat ongeveer 109.000 km², met meer dan 19 miljoen inwoners en bedrijven die ongeveer 20% van het Duitse bruto nationaal product vertegenwoordigen.

Het net van 50Hertz heeft een unieke ligging (zoals weergegeven op de figuur links) op het kruispunt van de elektriciteitsmarkten van het West- en Noordoost Europa. Het net op zeer hoge spanning van 50Hertz bekleedt een cruciale positie tussen Scandinavië, Polen, de Tsjechische Republiek en Centraal West-Europa. De figuur rechts toont de vier Duitse TNB's en hun regelzones.



50Hertz heeft drie grote rollen, dezelfde als die van Elia:

- als *transmissiebeheerder*, zorgen voor de ontwikkeling, het onderhoud en het beheer van het net;
- als *netbeheerder*, zorgen voor het goede beheer van de regelzone (met inbegrip van het in evenwicht houden van aanbod en vraag); en
- als *marktfacilitator*, de duurzame ontwikkeling van de vrijgemaakte elektriciteitsmarkt ondersteunen (bijv. het Europese en het Duitse energiebeleid uitvoeren, zoals de bevordering van de penetratie van hernieuwbare energiebronnen en warmtekraftkoppelingcentrales).

Het grootste gedeelte van de inkomsten van 50Hertz is afkomstig uit de gereguleerde tarieven die worden aangerekend voor het gebruik van het transmissienet (tariefinkomsten). Een nieuw mechanisme voor de regulering van de tarieven werd ingevoerd door de Verordening over de Regulering van de Aansporingen (*Verordnung über die Anreizregulierung der Energieversorgungsnetze* – ARegV) van 29 oktober 2007, die in voege trad op 6 november 2007 en het recentst werd gewijzigd door een beschikking van 21 augustus 2009. Volgens de ARegV bepaalt de regulerende autoriteit, BNetzA, sinds 1 januari 2009 een inkomstenlimiet voor elke netbeheerder en voor elk kalenderjaar van de zogeheten regulatoire periode. Elke regulatoire periode duurt vijf jaar en de eerste is ingegaan op 1 januari 2009 en zal eindigen op 31 december 2013. De netbeheerders mogen met de nettarieven die zij hun netgebruikers in het respectieve kalenderjaar aanrekenen hun individueel bepaalde inkomstenlimiet niet overschrijden. De inkomstenlimieten worden voor de volledige regulatoire periode bepaald, maar kunnen worden

aangepast in specifieke in de ARegV gedefinieerde gevallen. BNetzA bepaalt de inkomstenlimiet op basis van de gedane of begrote kosten van de gereguleerde activiteiten, de geschatte van het net afgenomen volumes, en de individuele efficiëntie van de specifieke netbeheerder. De inkomstenlimieten kunnen dus van jaar tot jaar verschillen. De kosten in verband met de gereguleerde activiteiten omvatten het toegelaten rendement op het vermogen en de geraamde waarden van diverse kostencategorieën, verdeeld in de kosten waarover 50Hertz invloed uitoefent (“geïncentiveerde kosten”²⁰) en de kosten waarover 50Hertz geen invloed uitoefent (“niet-geïncentiveerde kosten”²¹). De tarieven zijn openbaar en niet onderhandelbaar met de klanten.

Tot haar overname door Elia en haar vermogenspartner, IFM, in mei 2010, was 50Hertz eigendom van Vattenfall AB.

11.2 ACTIVITEITEN VAN 50HERTZ

11.2.1 *Belangrijkste troeven*

De belangrijkste troeven van de activiteiten van 50Hertz zijn:

- *Feitelijk monopolie met een op incentive gebaseerde regulering* – 50Hertz beheert een zuivere transmissie-infrastructuur, heeft de status van een feitelijk monopolie en wordt door de regulering gescheiden van de competitieve activiteiten van de retaillevering en productie van energie. 50Hertz werkt volgens een incentive-based tariefsysteem dat een billijke vergoeding voor het vermogen van 50Hertz tot doel heeft (zie sectie 13.7.7).
- *Unieke geografische ligging* – Als TNB is 50Hertz een fundamenteel onderdeel van de Duitse en de Europese infrastructuur. 50Hertz zorgt ervoor dat alle industrieën en huishoudelijke klanten van de regelzone en op constante en betrouwbare wijze bevoorrad worden met elektriciteit en dat de producenten een niet-discriminerende toegang krijgen tot de Europese elektriciteitsmarkt. Het net van 50Hertz bevindt zich op een unieke positie op het kruispunt van de Europese elektriciteitsmarkten, met grote elektriciteitsstromen van productie in het oostelijke deel die de snel groeiende vraag in het zuidwesten van Duitsland ondersteunen. 50Hertz onderhoudt goede betrekkingen met de TNB's van de buurlanden en met de belangrijke Europese spelers.
- *Recentste net, met een hoge betrouwbaarheid en flexibiliteit* – 50Hertz bezit de jongste infrastructuurbasis (vernieuwd na de Duitse hereniging in 1989) van de vier Duitse TNB's. De kwaliteit van de infrastructuur is een van de beste van Europa, zoals blijkt uit de lage foutenpercentages per kilometer in vergelijking met het Duitse gemiddelde. 50Hertz heeft een uitstekende reputatie op het vlak van het netbeheer, verzekerd door een team van zeer ervaren werknemers met specifieke ervaring inzake netintegratie, als gevolg van de integratie van het vroegere net van VEAG met de andere Duitse netten, en de toenemende integratie van de Europese netten.
- *Knowhow van topniveau in hernieuwbare energie* – Naast haar geografische ligging aan de Baltische Zee heeft 50Hertz hoogstaande knowhow ontwikkeld op het vlak van de aansluiting van aanzienlijke hernieuwbare energiebronnen (meer bepaald windenergie), vooral dankzij haar activiteiten op het vlak van de aansluiting van offshore windparken. 50Hertz beschikt bijgevolg over hoogstaande vaardigheden en expertise op het vlak van de prognoses van windenergie en het daarmee samenhangende netbeheer, zoals de monitoring van deze specifieke elektriciteitsstromen.
- *Ervaren werknemers en directie* – Het personeel van 50Hertz heeft een uitgebreide ervaring in het veilige, betrouwbare en efficiënte beheer van de elektriciteitstransmissie en een bekwaamheid van lange datum op het vlak van energiebeheer. De voorbije jaren heeft 50Hertz een uitgebreide expertise ontwikkeld via de uitvoering van omvangrijke investeringsprogramma's. De meeste werknemers zijn al bij 50Hertz sinds de netintegratie van het vroegere net van VEAG in 1993-'94.

²⁰ “Tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten” en “beïnvloedbare kosten” (TNBK/BK) in het Duitse reguleringssstelsel. Merk op dat het begrip “tijdelijk niet-beïnvloedbaar” misleidend is in de zin dat dit kosten zijn die de netbeheerder in de grond kan beïnvloeden (vandaar “tijdelijk” niet-beïnvloedbaar). Deze kosten worden echter in de efficiëntietest gedefinieerd als kosten die overeenkomen met een efficiënt netbeheer en dus tijdens de respectieve reguleringssperiode niet moeten dalen. TNBK kunnen echter in de efficiëntietest van de volgende regulatoire periode BK worden.

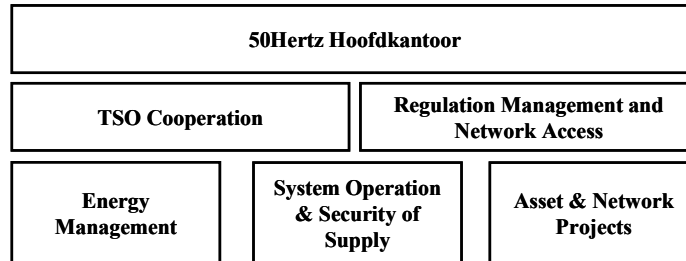
²¹ “Blijvend niet-beïnvloedbare kosten” (BNBK) in het Duitse reguleringssstelsel.

11.2.2 Strategie

Voor de strategie van 50Hertz wordt verwezen naar de strategie van Elia, zoals beschreven in sectie 10.3.

11.2.3 Interne organisatie

De interne organisatie van 50Hertz kan als volgt worden voorgesteld:



- Market facilitation / Energy Management (EM) is verantwoordelijk voor alle energieaankopen die nodig zijn voor de eigen behoeften van 50Hertz, met inbegrip van regel- en reserveenergie. EM is ook verantwoordelijk voor de verkoop van energie-overschotten (als onderdeel van de hernieuwbare energiebronnen) via contracten die 50Hertz heeft afgesloten, en voor de afrekening van alle transacties, voor het klantenbeheer, het portefeuillebeheer en de facturering van het net.
- Asset and Network Projects verzorgt de ontwikkeling en het onderhoud van het net om technisch onberispelijke bedrijfsvoorwaarden te verzekeren.
- System Operation and Security of Supply (SoS) is verantwoordelijk voor het technische beheer en verzorgt het veilige, betrouwbare beheer van het transmissienet.

Deze afdelingen verrichten dezelfde activiteiten als de afdelingen Transmission en Grid Services van Elia.

11.2.4 Infrastructuurbeheer

Voornaamste kenmerken van het net van 50Hertz

De onderstaande tabel toont een algemene vergelijking tussen Elia en 50Hertz: de twee ondernemingen lijken niet alleen qua activiteiten maar ook qua omvang op elkaar (toestand in het eerste kwartaal van 2010).

	50Hertz	Elia
110 tot 380kV lijnen en kabels (km)	9.809	3.612
30 tot 70kV lijnen en kabels (km)	0	4.800
Aantal hoogspanningsstations	72	+/- 800
Aantal direct aangesloten klanten	30	130
Energieverbruik in zones (TWh)	95	89
Bestreken gebied (km ²)	109.000	33.990
Aandeel totaal nationaal net (%)	27	100
Bediende inwoners (miljoen)	>18	11
Aantal werknemers (VTE)	592	1.145

Het net van 50Hertz bestaat grotendeels uit bovengrondse lijnen, enkele ondergrondse kabels, transformatoren en hoogspanningsstations, met spanningsniveaus die voornamelijk variëren van 380 kV tot 220 kV. Het net op zeer hoge spanning en het hoogspanningsnet bestaan uit ongeveer 9.800 km verbindingen, met 9.740 km bovengrondse lijnen (6.870 voor 380 kV en 2.867 voor 220 kV) en 72 km ondergrondse kabels (55 km op 380 kV, 3 km op 220 kV en 14 km 400 kV HVDC (Kontek)). Aangezien 50Hertz vooral een net op zeer hoge spanning beheert, is het aantal hoogspanningsstations veel kleiner dan bij Elia (72 tegenover 800). Omdat het net grotendeels uit bovengrondse

lijnen bestaat en het aantal hoogspanningsstations en klanten relatief klein is in vergelijking met Elia, zijn de commerciële middelen en middelen voor het onderhoud van 50Hertz beduidend lager.

Geografische lengte van het net op zeer hoge spanning en het hoogspanningsnet (km)		01/01/2010
Spanningsniveau		
380 kV		
Bovengrondse lijnen		6.870
Ondergrondse kabels		[55 + 14]
TOTAAL		6.939
220 kV		
Bovengrondse lijnen		2.867
Ondergrondse kabels		3
TOTAAL		2.870
Totaal bovengrondse lijnen		9.737
Totaal Ondergrondse kabels		72
TOTAAL		9.809

Betrouwbaarheid van het net en kwaliteitsindicatoren

Het Duitse transmissienet werd historisch ontwikkeld op 220 kV. De 220 kV bovengrondse lijnen die 50Hertz beheert, werden voornamelijk tussen 1950 en 1980 gebouwd met een typische transmissiecapaciteit tot 400 MVA per systeem. De ontwikkeling van het 380 kV net begon in de jaren 1970 in de regio van Lubmin, voor de verbinding van een vroegere kerncentrale in de streek van Berlijn met het zuidelijke deel van het net van 50Hertz, met het oog op de versterking van de transportcapaciteit van het net.

Het defectpercentage van het 220 kV net (1,68 defecten per 100 km/jaar) is iets hoger dan dat van het jongere 380 kV net (1,58 defecten per 100 km/jaar). Dit is echter laag vergeleken met het gemiddelde van het Duitse 380 kV en 220 kV net van 1,86 per 100 km/jaar.

Investerings in de vervanging van infrastructuur

Anders dan de meeste Europese TNB's zal 50Hertz niet voor 2020 en pas piekend rond 2040 geconfronteerd worden met de uitdagingen van een verouderend net. Dit is te danken aan de grote investeringen die na de Duitse hereniging werden gedaan. In vergelijking hiermee beginnen de meeste Europese TNB's, waaronder Elia, nu al met vervangingsinvesteringen, aangezien hun net grotendeels in de jaren 1970 en 1980 werd ontwikkeld. Elia zal de investeringen in de vervanging van infrastructuur voor de netten van Elia en 50Hertz dus over een lange periode kunnen spreiden, zonder grote overlappingsen.

Ontwikkeling van het net

De structuur van het huidige transmissienet werd in de voorbije twintig jaar ontwikkeld, met productiefaciliteiten in de nabijheid van de verbruikscentra. Het grootste gedeelte van de energie wordt in het zuiden en het westen van Duitsland verbruikt, waar de zware industrie zich heeft ontwikkeld. Het grootste gedeelte van de hernieuwbare energiebronnen bevindt zich echter in het noorden en het oosten van Duitsland, waar de wind het krachtigst is.

Hoewel aan het einde van 2008 een totaal van 16,1 GW geïnstalleerde capaciteit direct aangesloten was op het net van 50Hertz, is slechts een klein gedeelte van de capaciteit uit hernieuwbare energiebronnen direct aangesloten op het net van 50Hertz (780 MW). Het grootste gedeelte van de geïnstalleerde 10 GW uit hernieuwbare bronnen is aangesloten op het distributienet. In dit opzicht moet men opmerken dat de Duitse TNB's wettelijk verplicht zijn om toekomstige offshore windparken op hun transmissienet aan te sluiten en deze verbindingen te financieren en te beheren. De TNB's zijn momenteel alleen verplicht om offshore windparken aan te sluiten waarvan de bouw voor 31 december 2015 begint.

De vier belangrijkste drijfkrachten van het investeringsprogramma van 50Hertz zijn vergelijkbaar met die van Elia:

- *Evolutie van de belasting*: de economische projecties wijzen niet op een toename van de belasting in de regelzone van 50Hertz op middellange termijn.
- *Versterking van het net*: gezien de leeftijd van het 220 kV net en de impact van de Richtlijn Grote Stookinstallaties (op het 220 kV net worden geen elektriciteitscentrales aangesloten, met uitzondering van centrales met waterkrachtaccumulatie en windparken) geeft de investeringsstrategie van 50Hertz voorrang aan de uitbreiding van een 380 kV net, dat bovendien een grotere transmissiecapaciteit oplevert.
- *Vervanging van bestaande infrastructuur*: de vervangingsinvesteringen van 50Hertz zullen volgens de verwachtingen rond 2040 een piek bereiken, aangezien de geïnstalleerde uitrusting uit de jaren 1990 dateert en rond 2040 het einde van haar levenscyclus zal bereiken. De vervangingsportefeuille van 50Hertz is dus complementair met die van Elia aangezien hij 20 jaar later dan die van Elia zal pieken.
- *Integratie van nieuwe elektriciteitscentrales*: aangezien men op middellange termijn geen beduidende toename van de belasting verwacht, hebben de drijfkrachten voor de uitbreiding van de transmissiecapaciteit betrekking op de netverbindingen voor nieuwe conventionele elektriciteitscentrales en windparken (offshore en onshore). Volgens de ramingen van 50Hertz wordt verwacht dat de totale productiecapaciteit van de windparken in de volgende tien jaar met 9 GW zal toenemen (7 GW onshore en 2 GW offshore). De conventionele geïnstalleerde capaciteit zou volgens de momenteel beschikbare gegevens met ongeveer 15 GW kunnen stijgen.

Als gevolg van de concentratie van de productie-eenheden op basis van hernieuwbare energiebronnen in het noorden van Duitsland en de concentratie van het verbruik in het zuiden van het land, heeft men een grote transmissiecapaciteit van het noordoosten naar het zuidwesten nodig. Een dergelijke ruggengraat op zeer hoge spanning is in heel Europa vereist voor de ontwikkeling van een betrouwbare interne elektriciteitsmarkt, aangezien hij het behoud van het evenwicht tussen productie en vraag zal vergemakkelijken. Aangezien men verwacht dat in de toekomst ongeveer een derde van de productie op hernieuwbare bronnen gebaseerd zal zijn, waarvan een groot gedeelte variabel zal zijn en van de weersomstandigheden zal afhangen, zal men afhankelijk van de locatie van de productiecentra (ook offshore) grote energiestromen door heel Europa moeten vervoeren.

Onderhoud van het net

De onderhoudsstrategieën van 50Hertz zijn vergelijkbaar met die van Elia, afgezien van een hoger niveau van uitbesteding. Het onderhoud ter plekke wordt voor 80% tot 90% uitbesteed, terwijl het restant door personeel van 50Hertz wordt uitgevoerd, om een adequaat expertiseniveau in alle aspecten van de onderhoudsactiviteiten te bewaren. Aangezien de infrastructuur van 50Hertz grotendeels jong is, vergt ze dankzij de nieuwere technologieën meestal minder onderhoud.

11.2.5 *Systeembeheer*

Als systeembeheerder verschaft 50Hertz toegang tot haar net aan betrokken marktdeelnemers en beheert het haar net met het oog op zowel het in stand houden van de elektriciteitsstromen binnen de operationele criteria van de netinfrastructuur als het in “real time” in evenwicht houden van de injecties en afnames van elektriciteit binnen het geografische gebied van 50Hertz.

11.2.5.1 Commerciële organisatie van de activiteit systeembeheer

Klanten

50Hertz heeft momenteel ongeveer 30 klanten op zijn net aangesloten: 2 grote industriële klanten (staalfabrieken), 8 DNB's, 9 elektriciteitscentrales, 3 pompcentrales en 6 windparken.

Contracten

Volgens de toepasselijke wetgeving wordt de relatie tussen 50Hertz en zijn klanten voornamelijk beheerst door drie soorten contracten:

- het Aansluitingscontract (gebaseerd op NAV);
- het Toegangscontract (gebaseerd op StromNZV); en
- het Contract van Toegangsverantwoordelijke.

Deze drie soorten contracten vertegenwoordigen het grootste gedeelte van de gereguleerde activiteiten en inkomsten van 50Hertz.

Aansluitingscontract

Elke beheerder van een transmissie- of distributienet moet Aansluitingscontracten aangaan met elke (rechts)persoon, volgens redelijke, niet-discriminerende, transparante voorwaarden die niet ongunstig zijn in vergelijking met de voorwaarden waaronder hij aanverwante ondernemingen op zijn net aansluit, Sec. 17 en 18 EnWG. De aansluiting op het net mag slechts in zeer beperkte omstandigheden geweigerd worden.

De aansluiting stelt de klant in staat om fysiek energie van het net af te nemen of in het net te injecteren.

Het Aansluitingscontract bevat onder meer de specifieke punten met betrekking tot de fysieke aansluiting van een producent, grote industrie, DNB of eindklant. Net als in België zijn de belangrijkste onderdelen van de aansluiting het aansluitingsveld in het hoogspanningsstation van de TNB en de verbinding (kabel of bovengrondse lijn) met de site van de klant. Het Aansluitingscontract verschilt op de volgende punten met dat van Elia:

- De bouw maakt geen deel uit van dit contract maar wordt in een afzonderlijk bouwcontract behandeld;
- Het contract spreekt niet over tarieven, aangezien de aansluiting, inclusief het aansluitingsveld, eenmalig door de klant wordt betaald. Het bouwcontract bepaalt deze eenmalige prijs;
- Het onderhoud wordt meestal niet beschreven. Men gaat ervan uit dat het onderhoud door de eigenaar gebeurt.

Toegangscontract

Elke beheerder van een transmissie- of distributienet moet zijn net toegankelijk maken voor elke in aanmerking komende (rechts)persoon, volgens voorwaarden die niet discriminerend zijn en die op het internet moeten worden gepubliceerd, Sec. 20 para. 1 EnWG. Slechts onder zeer strikte voorwaarden kan de netbeheerder de aansluiting weigeren. De aansluiting moet worden toegekend op basis van een zogeheten Toegangscontract dat de beheerder verplicht moet afsluiten met de persoon die het vraagt.

De significante verschillen met het Toegangscontract van Elia zijn de volgende:

- De klant moet een abonnement nemen. De maximale belasting en het energieverbruik moeten jaarlijks worden aangekondigd om de gebruiksduur te bepalen, aangezien er een lager tarief geldt voor een jaarlijkse gebruiksduur van meer dan 2.500u.
- De klant ondertekent het contract. Het concept toegangshouder bestaat niet.

Contract van Toegangsverantwoordelijke

Om het evenwicht te verzekeren van de contracten tussen elke beheerder van een evenwichtsgroep (wat hetzelfde concept is als ARP voor Elia) en 50Hertz gebruikt men een standaard modelcontract waarover niet individueel kan worden onderhandeld. Er bestaan ongeveer 450 evenwichtsovereenkomsten. Daarnaast werden 85 standaard poolingcontracten afgesloten die de evenwichtsgroepen in staat stellen om het onderlinge evenwicht te bewaren.

De evenwichtscontracten zijn vergelijkbaar met de evenwichtscontracten van Elia.

11.2.5.2 Planning van een betrouwbaar netbeheer

Het proces voor de planning van het netbeheer is vergelijkbaar met dat van Elia (zie sectie 10.7.4).

11.2.6 Marktfacilitering

11.2.6.1 Import en export van elektriciteit

Als gevolg van de centrale ligging van het net van 50Hertz in Centraal-Europa en de intensieve grensoverschrijdende commerciële uitwisselingen sinds de deregulering van de Europese elektriciteitsmarkt, wordt het net van 50Hertz door marktpartijen intensief gebruikt voor de grensoverschrijdende import en export en voor de transit van elektriciteit.

11.2.6.2 Inter-TNB compensatiemechanisme (ITC) voor grensoverschrijdende handel in de EU

Zoals bij alle Europese TNB's worden de kosten die 50Hertz aangaat als gevolg van de transitstromen gedeeltelijk gecompenseerd door een inter-TNB compensatieregeling (ITC) die ontwikkeld is door en onder toezicht staat van ENTSO-E. De kosten voor 50Hertz verbonden met het Inter-TNB compensatiemechanisme (ITC) voor grensoverschrijdende handel worden onder het Duitse stelsel voor de regulering van de tarieven als BNBK beschouwd (zie sectie 13.7.7.7).

11.2.6.3 European Market Coupling Company GmbH ("EMCC") en Central Allocation Office GmbH ("CAO")

Zie sectie 11.2.8.

11.2.7 Investerings van 50Hertz

11.2.7.1 Belangrijke lopende projecten van 50Hertz

Het Duitse transmissienet werd historisch ontwikkeld op 220 kV. De 220 kV bovengrondse lijnen die 50Hertz beheert, werden voornamelijk tussen 1950 en 1980 gebouwd met een typische transmissiecapaciteit tot 400 MVA per systeem. De ontwikkeling van het 380 kV net begon in de jaren 1970 in de regio van Lubmin, voor de verbinding van een vroegere kerncentrale in de streek van Berlijn met het zuidelijke deel van het net van 50Hertz, met het oog op de versterking van de transportcapaciteit van het net.

Hoewel aan het einde van 2009 een totaal van 16,2 GW geïnstalleerde capaciteit rechtstreeks aangesloten was met het net van 50Hertz, is momenteel slechts een klein gedeelte van de geïnstalleerde capaciteit uit hernieuwbare energiebronnen rechtstreeks op het net aangesloten.

De huidige structuur van het transmissienet werd in de voorbije twintig jaar voornamelijk ontwikkeld uit het principe dat de productie-installaties dicht bij de verbruikscentra moeten worden geïnstalleerd. De evolutie van de Duitse markt heeft ertoe geleid dat de meeste energie verbruikt wordt in het zuiden en het westen van Duitsland, waar de zware industrie gevestigd is. Het grootste gedeelte van de productie-installaties op basis van hernieuwbare energiebronnen bevindt zich echter in het noorden en het oosten van Duitsland, waar de wind het krachtigst is. De grote uitdaging van het netbeheer in de regelzone van 50Hertz bestaat er dus in de overtollige energie af te voeren naar de verbruikszones met een hoge belasting. Dit is een van de belangrijkste drijfkrachten van het investeringsprogramma van 50Hertz.

Andere drijfkrachten voor de investeringen van 50Hertz zijn:

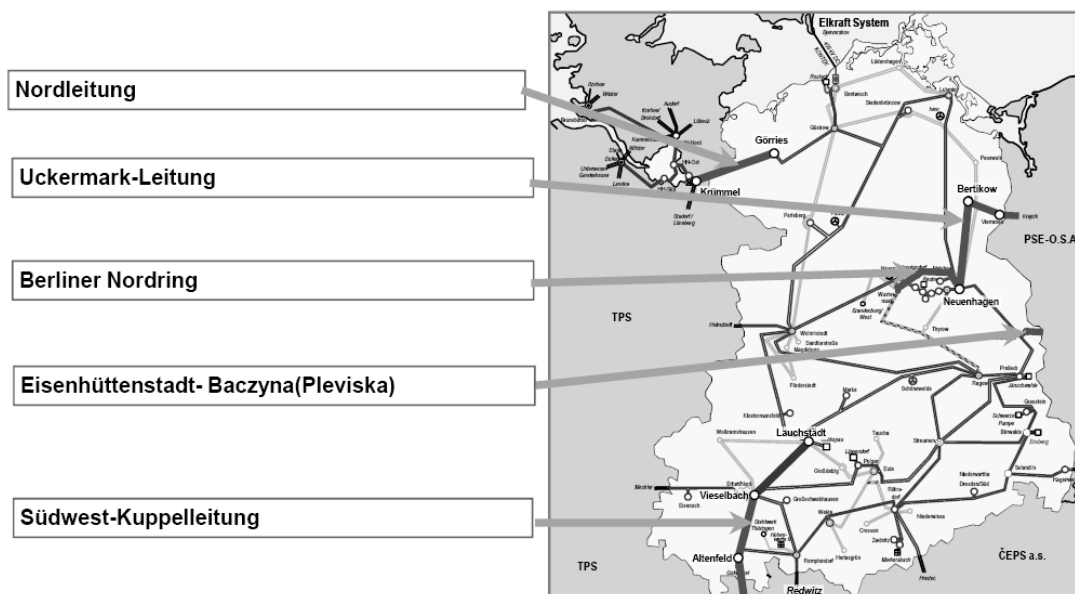
- De integratie van nieuwe conventionele elektriciteitscentrales en van hernieuwbare energiebronnen, voornamelijk windparken (onshore en offshore).
- De versterking van het niveau 220 kV naar het niveau 380 kV: gezien de leeftijd van de 220 kV uitrusting en de impact van de Richtlijn 2001/80/EG van 23 oktober inzake de beperking van de emissies van bepaalde vervuilende stoffen in de lucht door grote stookinstallaties (geen aansluiting van elektriciteitscentrales op het 220 kV net, met uitzondering van centrales met waterkrachtaccumulatie en windparken), geeft de strategie van 50Hertz de voorkeur aan de uitbreiding van een 380 kV net.
- De vervanging van bestaande infrastructuur.

Het einddoel van het investeringsplan is het behoud van een hoog peil voor de bevoorradingszekerheid, de ondersteuning van de marktontwikkelingen en de integratie van de productiecapaciteit uit hernieuwbare energiebronnen.

Essentiële projecten

De zes zogeheten “essentiële projecten” hebben betrekking op de fysieke afstand tussen de opwekking en de afname van energie en de integratie van nieuwe productie-eenheden. Deze essentiële projecten mikken op de uitbreiding van de geïnstalleerde capaciteit in de regelzone van 50Hertz.

De onderstaande illustratie illustreert deze projecten.



- **380 kV transmissielijn Halle-Schweinfurt (Südwest-Kuppelleitung)**: Het project plant de installatie van een transmissienet tussen Halle en Schweinfurt voor de transmissie van de overschotten aan hernieuwbare energie en conventionele energie geproduceerd in het noorden van Duitsland naar het zuiden van Duitsland, waardoor het net van 50Hertz gekoppeld wordt aan het naburige net van Transpower. De goedkeuringsprocedure voor het derde deel van deze investering is nog niet voltooid. Dit zou de geplande datum van de ingebruikstelling kunnen beïnvloeden.
- **380 kV transmissielijn Hamburg-Schwerin (Nordleitung)**: Het project moet Hamburg verbinden met Schwerin, waardoor de horizontale transmissiecapaciteit in het noordwesten van de regelzone verbeterd wordt.
- **380 kV netconversie Uckermark Süd (Uckermarkleitung)**: Een lijn van 125 km lang wordt tussen Neuenhagen – Bertilow en Vierraden gebouwd. Het project moet de transmissiecapaciteit in het noordoosten van de regelzone verder uitbreiden.
- **380 kV netconversie Berliner Ring (Berliner Nordring)**: De uitbreiding van het 380 kV net binnen de noordring van Berlijn, tussen Wustermark, Hennigsdorf en Neuenhagen wordt als een essentieel project beschouwd. Dit project moet de belasting van de 380 kV ondergrondse kabels van Berlijn verlichten.
- **Derde interconnectie naar PSE-O (Eisenhüttenstadt-Bacqzyne (Pleviska))**: Als gevolg van de toename van de conventionele en de hernieuwbare energie in de regelzone van 50Hertz, wordt een project gepland voor de bouw van een nieuwe 380 kV koppellijn naar de Poolse TNB PSE-O, tussen Eisenhüttenstadt en Baczya.
- **Maatregelen ter beveiliging van de werking van het bedrijfsvoeringscentrum (BVC)**: Dit project moet de systeemveiligheid verzekeren op de locatie Neuenhagen, waar dit centrum zal gevestigd zijn. Dit omvat ook veranderingen aan de communicatietechnologie.

Men verwacht momenteel dat deze projecten met een totaal budget van ongeveer EUR 600 miljoen in het volgende decennium operationeel zullen zijn. Met uitzondering van het BVC-project behoren ook zij tot het “Ten Year Network Development Plan” (“10YNDP”, Tienjarenplan voor de ontwikkeling van het net) van ENTSO-E, en zijn ze

gedekt door investeringsbudgetten (voor meer details over het systeem van investeringsbudgetten onder het Duitse regulatoire kader, zie sectie 13.7.7.5) die goedgekeurd zijn door BNetzA.

Men verwacht dat het investeringspeil voor de volgende jaren hoger zal zijn dan in het recente verleden. De uitvoering van het investeringsplan is afhankelijk van de tijdige voltooiing van het goedkeuringsproces (met inbegrip van de gewestelijke openbare procedure, de procedure voor de goedkeuring van de planning, en potentiële marktbeperkingen in de toelevering van materiaal en diensten). De timing van de marktontwikkeling (namelijk de uitbreiding van de (conventionele) productiecapaciteit en de aansluiting van nieuwe grote industriële klanten) is eveneens een beslissende factor voor de uitvoering van het investeringsplan van 50Hertz.

50Hertz Offshore zal belangrijke investeringen moeten doen voor de verbinding van offshore windparken (voornamelijk onderzeese kabels en uitrusting op het land). Hoewel de eerste investeringen voor offshore projecten al uitgevoerd worden, zijn veel bijkomende offshore projecten gepland en verkeren ze in de studiefase. Het niveau van de offshore investeringsportefeuille kan in de volgende jaren sterk schommelen, afhankelijk van de investeringsbeslissingen van de eigenaren van windparken.

Andere projecten

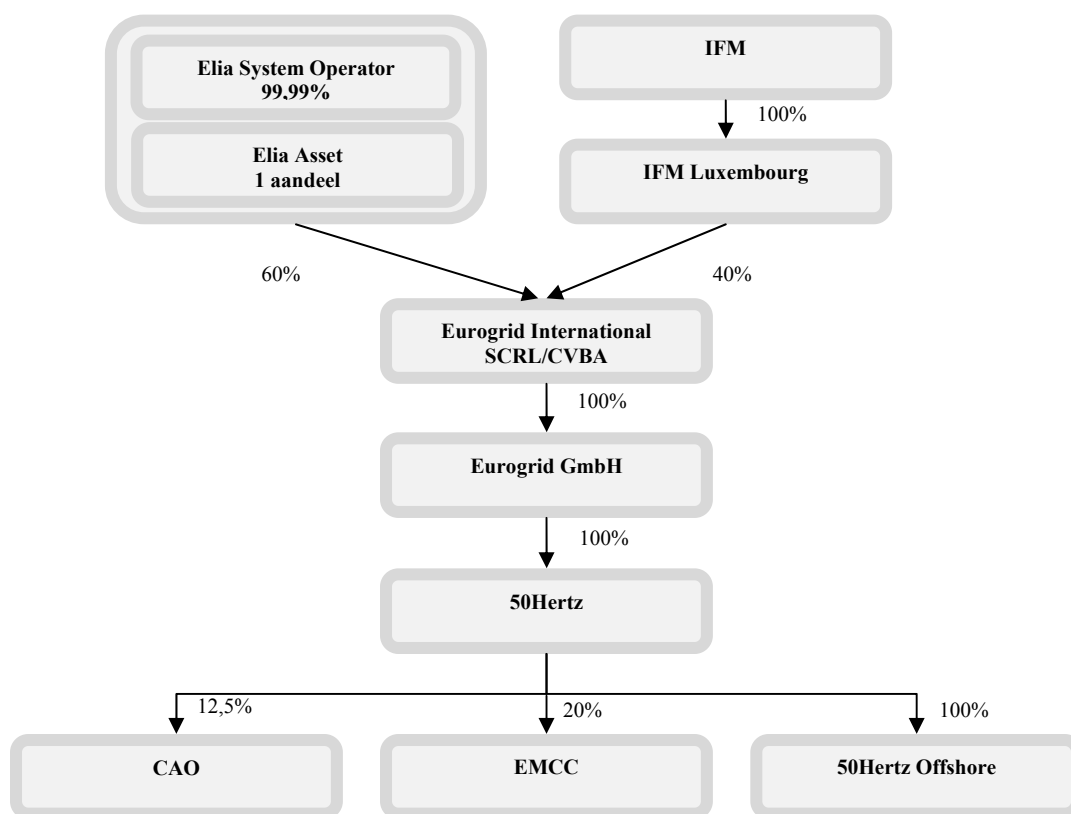
Naast de zes essentiële projecten bestaan de andere onshore projecten uit vervangingsinvesteringen. Deze zijn vrij beperkt, aangezien het net van 50Hertz vrij recent is. Men verwacht dat 50Hertz niet voor 2020 geconfronteerd zal worden met de uitdagingen van een verouderend net en dat de vervanging in 2040 zal pieken. Voor het overige zouden potentiële toekomstige projecten vooral betrekking hebben op de integratie van nieuwe conventionele elektriciteitscentrales en hernieuwbare energiebronnen.

Daarnaast zal een belangrijk deel van de vervangingskosten gedekt moeten worden door onder meer het bovenvermelde investeringsniveau (bijvoorbeeld de versterking van de 220 kV installaties).

11.2.7.2 Investeringsniveau in 2009, 2008 en 2007

De kapitaaluitgaven van 50Hertz bedroegen in 2009 EUR 149 miljoen, in 2008 EUR 117 miljoen en in 2007 EUR 55 miljoen. De eventuele kapitaaluitgaven in de toekomst die niet zijn gedekt door investeringsbudgetten die door de Duitse regulator worden goedgekeurd, zullen gefinancierd moeten worden met beschikbare operationele cashflow of door nieuwe financiële schulden aan te gaan.

11.2.8 Structuur van de groep 50Hertz



50Hertz Offshore

50Hertz Offshore is volledig eigendom van 50Hertz en werd in 2007 opgericht om de aansluiting van de windparken in de Baltische Zee te bevorderen en transparantie te scheppen over de kosten en het aangewende kapitaal. 50Hertz Offshore zal alle kapitaaluitgaven en andere kosten voor deze offshore aansluitingen voor haar rekening nemen. Volgens de Duitse wet van 2006 voor de versnelling van de infrastructuurplanning, mag 50Hertz zich op termijn door de andere TNB's laten vergoeden voor hun aandeel in de kosten van de bouw van de offshore faciliteiten, aangezien de wet bepaalt dat alle Duitse TNB's gelijk moeten delen in de kosten van de toegang van de offshore windparken tot het net.

50Hertz werkt via de dochteronderneming 50Hertz Offshore momenteel aan een analyse van de vraag, om te bepalen op welke locaties de bouw van windparken voor december 2015 zal beginnen en dus een verbinding met het net vereist zal zijn.

Central Allocation Office GmbH ("CAO")

50Hertz heeft samen met verscheidene andere TNB's een gezamenlijk bedrijf voor grensoverschrijdende diensten opgericht dat CAO heet. De partijen houden gelijke participaties van elk 12,5% in de vennootschap. CAO levert de deelnemende TNB's diensten voor congestiebeheer voor de grensoverschrijdende uitwisselingen van elektriciteit. De diensten worden op de Centraal West-Europese elektriciteitsmarkt geleverd. CAO werd in november 2008 operationeel.

European Market Coupling Company GmbH (“EMCC”)

50Hertz heeft samen met Energinet.dk (ENDK), de Deense electriciteits- en gassysteembeheerder, Transpower (vroeger E.ON Netz), EEX²² en Nord Pool Spot AS een gezamenlijk Deens-Duits bedrijf voor grensoverschrijdende diensten opgericht dat EMCC heet. De partners houden gelijke participaties van 20%. De strategische en economische reden voor dit initiatief is de uitvoering en naleving van de vereisten van de Verordening (EG) nr. 1228 / 2003. EMCC werd aan het einde van september 2008 operationeel.

11.2.9 Geschillen

50Hertz loopt in haar gewone bedrijfsvoering bepaalde risico's op geschillen. Rekening houdend met provisies en rechten op verhaal tegen derden, was 50Hertz op 31 december 2009 betrokken bij de volgende belangrijke geschillen:

- Vorderingen van DNB's wegens vermeende excedente pricing in de periode voor oktober 2004 (voorzien in het bedrag van EUR 6,5miljoen).
- De partners van 50Hertz voor de bouw van een internationale kabelaansluiting tussen een buitenlands net en het net van 50Hertz hebben een klacht ingediend tegen 50Hertz vanwege de weigering van 50Hertz om hogere prijzen te betalen. Volgens 50Hertz waren de hogere kosten die de hogere prijzen moesten rechtvaardigen onvoldoende bewezen. 50Hertz heeft een tegenvordering ingediend voor de terugbetaling van capaciteitskosten.
- Een procedure voor BNetzA tegen 50Hertz en de drie andere Duitse TNB's heeft betrekking op vermeende misbruiken in de context van de aankoop van regelenergie. De kosten die de vier Duitse TNB's aan hun netgebruikers doorrekenen, zouden volgens de eis beduidend lager kunnen zijn indien de TNB's hun balanceringsbehoeften zouden afrekenen voor zij in hun respectieve zones regelenergie aankopen, en zou dit de nettarieven doen dalen. In deze context moet men opmerken dat een van de belangrijkste gebruikers van het net van 50Hertz heeft afgezien van vorderingen op 50Hertz en heeft verzekerd dat geen van zijn dochterondernemingen netvergoedingen zal terugvragen of andere vormen van compensatie zal eisen van 50Hertz wegens vermeende excedent hoge netvergoedingen. De TNB's onderzoeken momenteel oplossingen om de behoefte aan balanceringsvermogen te beperken
- Nadat een klacht over de opname van excedente inkomsten (*Mehrerlöseabschöpfung*) in 2009 werd afgewezen, zal 50Hertz excedente inkomsten moeten terugbetalen voor een bedrag van EUR 37,5 miljoen. Dit bedrag zal worden verwerkt gedurende een periode van negen jaar (2010 tot 2018). Rekening houdend met de interest op het bedrag moet 50Hertz zijn inkomstenlimiet voor elk van deze negen jaren met ongeveer EUR 5,1 miljoen verminderen. Een provisie van EUR 37,5 miljoen is geboekt in dat kader.

50Hertz heeft een provisie voor geschillen en aanverwante verplichtingen die op 31 december 2009 EUR 9,0 miljoen bedroeg.

Een afzonderlijke provisie van EUR 62,1 miljoen is gereserveerd voor mogelijke vorderingen van landeigenaren voor land dat in het verleden zonder vergoeding voor de bouw van het transmissienet werd gebruikt. Dergelijke vorderingen zijn tot op heden altijd zonder gerechtelijke procedure geregeld.

Daarnaast werd, zoals boven vermeld, een provisie geboekt van EUR 37,5 miljoen voor de aansprakelijkheid voor de terugbetaling van overtollige inkomsten.

²² EEX, European Energy Exchange AG, werd in 2002 gesticht. EEX heeft een markt voor de Europese energietrading ontwikkeld.

12 OVERNAME VAN 50HERTZ DOOR ELIA EN IFM

12.1 OVERZICHT

Elia en IFM hebben op 12 maart 2010 de overname van 50Hertz van Vattenfall aangekondigd. De overname werd op 19 mei 2010 afgesloten.

De overname omvat alle aandelen van 50Hertz, inclusief zijn 100%-dochteronderneming 50Hertz Offshore en zijn twee minderheidsparticipaties EMCC (12,5%) en CAO (20%) (zie sectie 11.2.8).

Met het oog op de overname hebben Elia en IFM een holdingmaatschappij opgericht: Eurogrid International CVBA, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Belgisch recht. De aandelen van Eurogrid International worden voor 60% gehouden door de Vennootschap en Elia Asset (houder van 1 aandeel) en voor 40% door IFM Luxembourg No. 2 S.à.r.l. IFM Luxembourg No. 2 S.à.r.l. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Luxemburgs recht, die wordt gecontroleerd door IFM..

De aandelen van 50Hertz werden verworven via Eurogrid GmbH, een Duitse vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (GmbH), die op 2 maart 2010 werd opgericht. Eurogrid GmbH is een 100%-dochteronderneming van Eurogrid International (voor een overzicht van de groepsstructuur van Eurogrid International en zijn dochterondernemingen, zie sectie 11.2.8).

12.2 AANDELENPARTNER IFM

IFM is in 1995 opgericht door vier Australische industriële pensioenfondsen. Sindsdien is IFM uitgegroeid tot een substantieel partnerschap met vijfendertig Australische “not for profit”-pensioenfondsen (nl. pensioenfondsen in eigendom van de leden), met totale activa van meer dan EUR 85 miljard.

IFM heeft circa EUR 12,5 miljard activa in beheer (september 2009), waaronder EUR 4,0 miljard aan infrastructuur in Australië, Europa, de Verenigde Staten en Zuid-Amerika.

De inhouding van pensioenpremies (*superannuation*) is een pensioenregeling in Australië. De regeling omvat een verplicht element waarbij werkgevers wettelijk verplicht zijn om op basis van een deel van het loon van de werknemer (momenteel 9%) een extra bedrag te storten in een pensioenfonds dat aan bepaalde regels voldoet, en waartoe de werknemer toegang kan krijgen indien hij voldoet aan een van de voorwaarden die zijn beschreven in de Australische *Superannuation Industry Supervision Regulations 1994*. Dergelijke pensioenfondsen werken als Trusts waarbij Trustees verantwoordelijk zijn voor het prudentiële beheer van hun fondsen en voor de formulering en invoering van een beleggingsstrategie. Trustees van dergelijke pensioenfondsen hebben onder andere een verplichting om te verzekeren dat de pensioenbedragen op voorzichtige wijze worden belegd, waarbij aandacht wordt besteed aan diversificatie en liquiditeit. Deze pensioenfondsen moeten worden geregistreerd bij de Australische Prudential Regulation Authority (“APRA”). Bovendien moeten Trustees volgens de Australische vennootschapswet beschikken over een Australische vergunning voor financiële dienstverlening (Financial Services Licence) van de Australische Securities and Investments Commission (“ASIC”), de regelgevende instantie voor financiële dienstverlening in Australië.

Sinds de oprichting van IFM zijn er door IFM meer dan 40 investeringen in infrastructuur uitgevoerd, voor een totaal van AUD 5,9 miljard. De portefeuille is voornamelijk samengesteld uit activa die gevestigd zijn in de VS, Europa en Australië. De “open-endstructuur” van het fonds is uitermate geschikt voor de langetermijnhorizon van infrastructuuractiva en maakt het mogelijk activa verschillende decennia lang te ondersteunen en te beheren. In de huidige portefeuille van IFM is reeds een elektriciteitstransmissie- en distributiebedrijf opgenomen, evenals verschillende andere gereguleerde vennootschappen binnen de sector van de nutsbedrijven.

De beleggingsstrategie van IFM is als volgt:

- focus op belangrijke infrastructuuractiva;
- geen strijdig bedrijfsmodel;
- geen uitstapvereisten door de open-ended fondsstructuur;

- proactief activabeheer voor de lange termijn;
- gediversifieerd volgens sector, regio en afkomst;
- beheer van beleggingen via aandeelhoudersraden;
- vermijden van noodlijdende activa en overmatige financiering met vreemd vermogen.

Gezien het bovenstaande is de Vennootschap van mening dat de beleggingsstrategie van IFM op één lijn ligt met de strategie van Elia om een langetermijnpartner te vinden voor de overname van 50Hertz.

12.3 OVEREENKOMSTEN MET IFM – INVESTERINGS- EN AANDEELHOUDERSOVEREENKOMST

Elia en IFM hebben met het oog op de verwerving van 50Hertz op 11 maart 2010 een investerings- en aandeelhoudersovereenkomst (de “Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst”) gesloten waarin de verplichtingen van elk van de partijen worden geregeld met betrekking tot het opzetten van de structuur voor de verwerving van 50Hertz, de financiering van Eurogrid International en het toekomstige beheer van Eurogrid International en haar dochtervennootschappen.

De Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst voorziet tevens bepaalde beperkingen met betrekking tot de overdracht van aandelen in Eurogrid International (voorkeurrechten, volgplichten en volgrechten). Bovendien kunnen de aandelen van Eurogrid International niet overgedragen worden aan een derde partij gedurende een periode van vijf jaar. Na afloop van deze initiële vijfjarige lock-up periode, kan er gedurende een bijkomende periode van vijf jaar geen overdracht van aandelen van Eurogrid International plaatsvinden (i) aan een elektriciteitsproducent of productieonderneming; of (ii) aan een partij die niet hetzelfde of een gelijkaardig profiel heeft als de aandeelhouders van Eurogrid International op dat moment. Elke dergelijke overdracht dient bovendien verenigbaar te zijn met de ontbundelingsvereisten van het Derde Energiepakket. De Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst werd aangegaan voor een hernieuwbare termijn van 20 jaar (maar houdt op te bestaan indien een aandeelhouder niet langer aandelen houdt).

Bijkomende financiering van Eurogrid International vereist de toestemming van Elia en IFM. Indien zich echter bepaalde specifieke gebeurtenissen voordoen die bijkomende financiering vergen (zoals het in gebreke zijn onder kredieten, inbreuken op toepasbare regelgeving inzake de exploitatie van het netwerk, aangelegenheden die een belangrijke impact hebben op de veiligheid of betrouwbaarheid van het netwerk, wijzigingen aan enige toepasselijke wetgeving of regulering die de activiteiten beïnvloeden), kan elke investeerder die tenminste 20% van het stemgerechtigde kapitaal in Eurogrid International aanhoudt, (onder bepaalde voorwaarden) voorstellen dat Eurogrid International overgaat tot de uitgifte van bijkomende aandelen of andere effecten, om zo het bedrag van de vereiste financiering op te halen en de overige aandeelhouders zijn verplicht om dergelijke beslissingen goed te keuren, zonder enige verplichting om aan deze financiering deel te nemen.

Principes voor het toekomstige beheer van de Eurogrid groep en 50Hertz, overeengekomen tussen Elia en IFM

Principes. De corporate governance structuur van de Eurogrid Groep die door Elia en IFM werd overeengekomen, is erop gericht om volgende doelstellingen te bereiken: (i) Eurogrid International zal opereren als de enige managementvennootschap van het consortium voor het beheer van de investering in 50Hertz en van de overige dochtervennootschappen van Eurogrid International (voor zover die er zouden zijn); (ii) de huidige toestand van medezeggenschap (Mitbestimmung) met een in medezeggenschap aangeduide toezichtsraad van 50Hertz zal worden behouden voor een periode van vijf jaar na de datum van de closing van de verwerving van 50Hertz; en (iii) de corporate governance structuur dient te voldoen aan de bepalingen van het Derde Energiepakket zoals geïmplementeerd in Duitsland.

Bestuur van Eurogrid International en Eurogrid GmbH. Eurogrid International zal worden bestuurd door een raad van bestuur samengesteld uit vijf bestuurders. Elke investeerder die 20 % of meer in Eurogrid International aanhoudt zal het recht hebben om een bestuurder aan te duiden per schijf van 20% in het kapitaal van Eurogrid International. Op basis van de huidige verdeling van de aandelen van Eurogrid International tussen IFM en Elia, resulteert dit in een 60/40 verdeling (drie bestuurders voor Elia, twee voor IMF). De governance structuur van Eurogrid GmbH weerspiegelt deze van Eurogrid International (met dien verstande dat de partijen besloten hebben het aantal bestuurders in Eurogrid GmbH voorlopig tot twee te beperken, waarvan één voorgedragen door IFM en één voorgedragen door Elia).

Bestuur van 50Hertz. 50Hertz zal worden bestuurd door en onder toezicht staan van een in medezeggenschap aangestelde toezichtsraad (*Aufsichtsrat*) bestaande uit zes leden. Overeenkomstig de statuten van 50Hertz's statuten, dienen drie leden van deze toezichtsraad vertegenwoordigers te zijn van de werknemers. De drie overige leden worden aangeduid door de aandeelhouders. Overeenkomstig de Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst, heeft Elia het recht om twee leden van de toezichtsraad aan te duiden en heeft IFM het recht om één lid van de toezichtsraad aan te duiden.

50Hertz zal worden bestuurd door een directiecomité bestaande uit maximaal acht leden (*Geschäftsführern*), die worden benoemd en ontslagen door de toezichtsraad van 50Hertz. Zeven leden van het directiecomité zullen worden benoemd op voorstel van de aandeelhouder(s) van 50Hertz. Zolang Elia meer dan 50% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal aanhoudt in Eurogrid International, heeft Elia het recht vier leden van het directiecomité te benoemen (waaronder de Chief Executive Officer, de Chief Technical Officer en het Hoofd Regulatory Affairs). Zolang IFM meer dan 20% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal van Eurogrid International aanhoudt, heeft IFM het recht de Chief Financial Officer en de Chief Operating Officer te benoemen. Het resterende lid van het directiecomité (*Arbeitsdirektor*) is een vertegenwoordiger van het personeel.

Bijzondere meerderheidsvereisten voor belangrijke beslissingen. Overeenkomstig de Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst, controleren Elia en IFM gezamenlijk de besluitvorming omtrent belangrijke aangelegenheden met betrekking tot de activiteiten van Eurogrid International en haar dochtervennootschappen (met inbegrip van 50Hertz) (zoals wijzigingen in het businessplan, belangrijke transacties, de overdracht van activa, wijzigingen in het aandelenkapitaal, omvangrijke leningen en belangrijke investeringen buiten het businessplan) middels een verplichting om voor deze aangelegenheden de goedkeuring te bekomen van de algemene vergadering van aandeelhouders van Eurogrid International (voor aangelegenheden voorbehouden aan de aandeelhouders) of van de raad van bestuur van Eurogrid International (voor aangelegenheden voorbehouden aan de raad van bestuur). Overeenkomstig de Investerings- en Aandeelhoudersovereenkomst, vergen aangelegenheden voorbehouden aan de aandeelhouders de voorafgaande goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders met een meerderheid van 75 % van de uitgebrachte stemmen. Aangelegenheden voorbehouden aan de raad van bestuur vergen de voorafgaande goedkeuring door meer dan 75% van de stemgerechtigde bestuurders.

12.4 OVEREENKOMST TOT AANKOOP VAN AANDELEN MET VATTENFALL

Op 11 maart 2010 sloten Eurogrid GmbH (als koper) en Vattenfall (als verkoper) een overeenkomst tot aankoop van aandelen (de "Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen") met betrekking tot alle aandelen van 50Hertz (de "Transactie"). De Transactie heeft economisch effect tussen partijen vanaf 1 januari 2010, 0:00 uur (hoewel 50Hertz slechts vanaf 1 juni 2010 geconsolideerd zal worden). De belangrijkste bepalingen van de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen worden hieronder samengevat.

Financiële voorwaarden. De overnameprijs die Eurogrid GmbH aan Vattenfall verschuldigd is voor de overname van 50Hertz bedraagt EUR 464,6 miljoen. Hiervan wordt 60%, of EUR 278,8 miljoen, door Elia gefinancierd en 40%, of EUR 185,8 miljoen, door IFM. Eurogrid GmbH heeft ook een aandeelhouderslening tussen Vattenfall en 50 Hertz ten belope van EUR 320 miljoen overgenomen, met dien verstande dat het bedrag daarvan mogelijk zal worden aangepast om rekening te houden met de schuldvergelijking van bepaalde intragroep financieringsovereenkomsten en cash pooling regelingen die werden aangegaan door 50Hertz en 50Hertz Offshore. De aandeelhouderslening werd vervangen door bankschuld (zie sectie 12.6).

Vattenfall heeft bepaalde contractuele garanties gegeven aan Eurogrid GmbH die in de lijn liggen van de marktpraktijken en standaarden, met inbegrip van waarborgen met betrekking tot vennootschapszaken, het getrouw en correct beeld van de financiële jaarrekeningen van 50Hertz en haar 100% dochtervennootschap 50Hertz Offshore aan het einde van boekjaren 2008 en 2009, de situatie op het vlak van onroerend goed en de commerciële activiteiten (met inbegrip van belangrijke overeenkomsten, de geschiktheid van activa en informatie vereist voor het voeren van de activiteiten, het feit dat 50Hertz over alle publiekrechtelijke vergunningen beschikt, alsook de vergunningen vereist voor de constructie en de exploitatie van hoogspanningslijnen en de normale bedrijfsvoering sinds 31 december 2009).

De aansprakelijkheid van Vattenfall in geval van een schending van de garanties is onderworpen aan bepaalde beperkingen. Er kan geen schadevergoeding worden gevorderd zolang alle vorderingen samen niet ten minste EUR 10 miljoen (drempel, maar niet aftrekbaar) bedragen; de bovengrens van de vorderingen krachtens de garanties

bedraagt 30% van de overnameprijs en aansprakelijkheidsvorderingen zijn niet langer mogelijk 24 maanden na de closing (behoudens bepaalde uitzonderingen).

Vattenfall heeft zich er ook toe verbonden om Eurogrid GmbH te vrijwaren voor bepaalde milieurisico's van 50Hertz waardoor een bepaalde eventuele milieugerelateerde aansprakelijkheid zal worden gedeeld tussen Vattenfall en Eurogrid GmbH. Vattenfall draagt (i) 50% van de aansprakelijkheid in verband met het milieu met betrekking tot onroerend goed tot een bedrag van EUR 100 miljoen; (ii) 70% van een bepaalde aansprakelijkheid in verband met het milieu met betrekking tot twee specifieke sites (Berlijn en Hamburg) tot een bedrag van EUR 100 miljoen; en (iii) 100% van de aansprakelijkheid in verband met het milieu tussen een bedrag van EUR 100 miljoen en het bedrag van de overnameprijs. Eurogrid GmbH is exclusief verantwoordelijk voor: (i) verplichtingen in verband met het milieu waarvoor de jaarrekening van 2009 voorzieningen bevat; (ii) welbepaalde geïdentificeerde verontreinigingen; (iii) 50% van de aansprakelijkheid in verband met het milieu met betrekking tot onroerend goed tot een bedrag van EUR 100 miljoen; (iv) 30% van een bepaalde aansprakelijkheid in verband met het milieu met betrekking tot twee specifieke sites (Berlijn en Hamburg) tot een bedrag van EUR 100 miljoen, en (v) aansprakelijkheid in verband met het milieu die het bedrag van de aankoopprijs voor de verwerving van de aandelen van 50Hertz overschrijden. Vorderingen met betrekking tot de vrijwaringsplicht voor aangelegenheden in verband met het milieu zijn niet langer mogelijk na afloop van een periode van zes jaar na de closing. 50Hertz heeft reeds een voorziening geboekt voor een bedrag van EUR 4,2 miljoen onder German GAAP (EUR 3,4 miljoen onder IFRS) voor deze milieuaangelegenheden.

Opschortende voorwaarden voor de closing. De closing van de Transactie was onder meer afhankelijk van de toestemming door de bevoegde mededingingsautoriteiten en het uitblijven van gebeurtenissen die een belangrijke nadelige invloed hebben of redelijkerwijze kunnen geacht worden te hebben, of kunnen leiden tot een belangrijke nadelige wijziging in de activiteiten van 50Hertz of 50Hertz Offshore of hun activa, aansprakelijkheden, toestand, resultaten of vooruitzichten. Deze opschortende voorwaarden dienden vervuld te zijn binnen een periode van vier maanden na 11 maart 2010. De Transactie werd afgerond op 19 mei 2010.

Lock-up bepalingen en beperkingen inzake de overdracht van aandelen in 50Hertz. Eurogrid GmbH heeft ingestemd met een aantal lock-up bepalingen en overdrachtsbeperkingen met betrekking tot de aandelen in 50Hertz.

Tot aan (i) de datum van de voltooiing van de *Nordleitung* en *Südwestkuppelleitung* projecten (zie Essentiële Projecten in sectie 11.2.7.1) of (ii) het einde van 2012 (al naargelang welke datum het vroegste valt), mag Eurogrid GmbH de aandelen van 50Hertz niet overdragen aan of bezwaren ten voordele van een derde partij en moet ze garanderen dat 50Hertz geen belangrijke activa overdraagt aan een derde partij, noch overgaan tot maatregelen die een elektriciteitsproducent in staat stellen invloed te verwerven over commerciële activiteiten of belangrijke activa (behoudens bepaalde uitzonderingen, zoals overdrachten in het kader van zekerheden verstrekt met betrekking tot de financiering van de Transactie of de activiteiten van 50Hertz en haar dochtervennootschappen). In geval van schending van bepaalde verplichtingen in dit verband, kan een contractuele schadevergoeding ten belope van EUR 100 miljoen verschuldigd zijn, ongeacht enige fout, voor elke schending, tenzij dergelijke schending ongedaan is gemaakt binnen een termijn van acht weken nadat Vattenfall Eurogrid GmbH schriftelijk heeft in kennis gesteld van dergelijke schending. Bovendien heeft Eurogrid GmbH er, onder bepaalde beperkingen en met bepaalde uitzonderingen, mee ingestemd dat, voor een periode van vijf jaar na de datum van closing Eurogrid GmbH of 50Hertz niet zullen overgaan tot, instemmen met of deelnemen aan een overdracht aan een onderneming die actief is in de elektriciteitsproductiesector, die een concurrentieel significante invloed heeft in een elektriciteitsproducent of waarin een elektriciteitsproducent een concurrentieel significant belang heeft. Ook heeft Eurogrid zich ertoe verbonden dat Eurogrid GmbH noch 50Hertz een elektriciteitsproducent zullen worden of (rechtstreeks of onrechtstreeks), een concurrentieel significant belang zouden houden of verwerven in een elektriciteitsproducent.

De aansprakelijkheid van Eurogrid GmbH met betrekking tot de lock-up bepalingen en overdrachtsbeperkingen kan in totaal en samen met de contractuele schadevergoeding te betalen door Elia en/of IFM onder de Trilaterale Overeenkomst (zie sectie 12.5) een bedrag van EUR 100 miljoen niet overschrijden.

12.5 ANDERE OVEREENKOMSTEN MET VATTENFALL

12.5.1 Bilaterale Overeenkomst tussen Elia en Vattenfall

De closing van de Transactie was afhankelijk van het aangaan van een bilaterale overeenkomst tussen Elia en Vattenfall (de "Bilaterale Overeenkomst") die voorziet in een aantal specifieke verbintenissen van Elia met betrekking tot een aantal essentiële projecten die verband houden met de uitbreiding van het netwerk en die 50Hertz

verplicht is voor te bereiden, te ontwikkelen en uit te voeren, voor zoveel als mogelijk (zie Essentiële Projecten in sectie 11.2.7.1).

Vattenfall heeft Elia verzekerd dat (i) 50Hertz op het ogenblik van de ondertekening van de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen in staat is de Essentiële Projecten te voltooien overeenkomstig de afgesproken deadlines/mijlpalen zonder andere kosten op te lopen dan de gebudgetteerde kosten, en (ii) 50Hertz op het ogenblik van de ondertekening van de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen, over het personeel en de technische en fysieke middelen beschikt die nodig zijn om de taken van de TNB te vervullen met betrekking tot de huidige status van de Essentiële Projecten en het voorkomen van congestie.

Krachtens de Bilaterale Overeenkomst verzekert Elia dat 50Hertz alle technisch en juridisch mogelijke en economisch redelijke stappen zal ondernemen om de Essentiële Projecten op te starten, uit te voeren en af te werken overeenkomstig bepaalde deadlines/mijlpalen (onder voorwaarde van (i) het verkrijgen van de nodige vergunningen; (ii) het verkrijgen van de vereiste private gebruiksrechten; (iii) de naleving van wetten en reglementeringen; (iv) de afwezigheid van gebeurtenissen van overmacht; en (v) de objectieve correctheid van bepaalde garanties die door Vattenfall werden verstrekt met betrekking tot de Essentiële Projecten). In geval van een vertraging waarvoor noch Elia noch 50Hertz verantwoordelijk kunnen worden gehouden, dient Elia te zorgen voor tijdige voltooiing of voltooiing op het vroegst mogelijke tijdstip. Elia verbindt zich er ook toe om haar rechten als aandeelhouder niet te gebruiken op eender welke wijze die ertoe zou leiden dat 50Hertz in de onmogelijkheid zou verkeren om Essentiële Projecten te voltooien. In geval van schending van deze verbintenissen kan Vattenfall het nakomen van de betreffende verbintenissen evenals schadevergoeding vorderen. Vorderingen tot schadevergoeding zijn onderhevig aan een aansprakelijkheidsbeperking van EUR 10.000.000 per kalenderjaar tot het jaar 2014. Geen schadevergoedingen of strafsommen mogen gevorderd worden na het verstrijken van 5 jaar na de datum van closing voorzien in de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen.

Elia gaat er ook mee akkoord om (in de mate van het technisch en economisch redelijke en het juridisch mogelijke), ervoor te zorgen dat tot aan de voltooiing van *Nordleitung* en *Südwestkuppelleitung*, 50Hertz (i) handelt als marktfacilitator, wat ook het behoud inhoudt van één enkele Duitse prijszone; (ii) het congestiebeheer verderzet voor wat betreft knelpunten in Duitsland, conform de vroegere praktijken van 50Hertz, de beste praktijken van een ontbundelde TNB en, met betrekking tot grensoverschrijdende knelpunten, conform de praktijk van ENTSO-E en de vroegere praktijken van UCTE en/of ENTSO; (iii) alle inkomsten verbonden aan congesties aanwendt voor de voltooiing van *Nordleitung* en *Südwestkuppelleitung*; (iv) uitgerust is met alle personeel, technische en fysieke middelen vereist voor het vervullen van de functies van een TNB met betrekking tot het voltooien van Essentiële Projecten en het voorkomen van congestie; (v) haar eigen regelzone beheert; (vi) haar eigen TCC (controlecentrum) in de regio van Berlijn blijft handhaven gedurende een periode van vijf jaar na ondertekening van de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen en (vii) het TCC ten minste als een regionaal TCC aanhoudt gedurende ten minste twee jaar na voltooiing van *Nordleitung* en *Südwestkuppelleitung*.

In het geval van schending van een van deze regulatoire plichten, kan een contractuele schadevergoeding van EUR 10 miljoen worden gevorderd voor elke schending van haar verplichtingen met betrekking tot (i) het beheer van congestie; en (ii) het beheer van haar eigen regelzone (tenzij Elia bewijst dat Vattenfall geen schade heeft geleden of de schending is ongedaan gemaakt binnen acht weken nadat Elia van zulke schending op de hoogte werd gebracht). Het totale bedrag aan schadevergoedingen te betalen met betrekking tot schendingen van deze verplichtingen is beperkt tot EUR 10 miljoen per kalenderjaar tot (i) de datum van de voltooiing van *Nordleitung* en *Südwestkuppelleitung*; en (ii) het einde van 2014 (al naargelang het moment dat het vroegste valt). Schadevergoedingen of dwangsommen kunnen niet gevorderd worden na het verstrijken van een periode van vijf jaar na de datum van closing voorzien in de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen.

12.5.2 Trilaterale Overeenkomst Elia, IFM, Vattenfall

De closing van de Transactie was tevens afhankelijk van het aangaan van een trilaterale overeenkomst tussen Vattenfall, Elia en IFM (de “Trilaterale Overeenkomst”). Afhankelijk van bepaalde voorwaarden betreft de Trilaterale Overeenkomst in het bijzonder de uitbreiding van de toepassing van de lock-up bepalingen en de beperkingen van de overdracht van de aandelen van 50Hertz tot Eurogrid International en Eurogrid GmbH. De uitzonderingen op de lock-up bepalingen en de overdrachtsbeperkingen bepaald in de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen met betrekking tot 50Hertz zijn *mutatis mutandis* van toepassing op Eurogrid International en Eurogrid GmbH. In geval van schending van deze verbintenissen kunnen Elia en IFM aansprakelijk zijn om aan Vattenfall, ongeacht fout, voor elke schending, een contractuele schadevergoeding te betalen te belope van EUR 100 miljoen tenzij dergelijke schending ongedaan is gemaakt binnen de acht weken na de eerste datum van ofwel het ogenblik van

schriftelijke in kennisstelling door Vattenfall aan Elia en IFM van dergelijke schending ofwel het ogenblik waarop Elia en IFM kennis krijgen van dergelijke schending. Elia en IFM zijn ook gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk voor de betaling van een gelijkaardige schadevergoeding indien Eurogrid GmbH of 50Hertz de bepalingen inzake lock-up of de beperkingen inzake aandelenoverdracht van de Overeenkomst tot Aankoop van Aandelen niet hebben nageleefd.

12.6 FINANCIERING AANGEGAAN IN HET KADER VAN DE OVERNAME VAN 50HERTZ

12.6.1 Overbruggingsfinanciering van EUR 153 miljoen aangegaan door de Vennootschap op 22 april 2010 met KBC Bank NV (“bridge to equity”)

Elia betaalde, via Eurogrid GmbH, EUR 278,8 miljoen aan Vattenfall voor haar belang van 60%. Het bedrag van EUR 278,8 miljoen zal worden gefinancierd middels de opbrengst van het Aanbod. Elia heeft een overbruggingsfinanciering vastgelegd voor de periode tussen de datum van closing van de overname en de datum van closing van het Aanbod (verwacht einde juni) door op 22 april 2010 een kredietovereenkomst aan te gaan van EUR 153 miljoen met KBC Bank NV (het saldo van het deel van de prijs dat Elia verschuldigd is wordt gefinancierd met beschikbare cash) (“bridge to equity”). De lening kan worden verlengd tot uiterlijk 31 december 2011. De opbrengst van het Aanbod zou gebruikt worden om de overbruggingsfinanciering te herfinancieren, terwijl het saldo van de netto-opbrengst zou gebruikt worden om algemene programma's voor kapitaaluitgaven te financieren en om te voorzien in de behoefte aan werkkapitaal en algemene financieringsbehoeften.

12.6.2 Kredietfaciliteit op lange termijn van EUR 850 miljoen aangegaan door Eurogrid GmbH met The Royal Bank of Scotland NV, ING Bank NV, BNP Paribas Fortis en Dexia Bank Belgium SA/NV op 11 maart 2010 (“bridge to bonds”)

Eurogrid GmbH heeft een kredietopening gesloten op lange termijn met The Royal Bank of Scotland NV, ING Bank NV, BNP Paribas Fortis en Dexia Bank België SA/NV voor een bedrag van EUR 850 miljoen. De kredietopening werd aangegaan op 11 maart 2010. Ongeveer EUR 320 miljoen moest onmiddellijk worden gebruikt om een bestaande aandeelhouderslening tussen 50Hertz en Vattenfall terug te betalen. Het overblijvende deel van de financiering zal gebruikt worden om toekomstige kapitaaluitgaven en werkkapitaalbehoeften van Eurogrid GmbH en haar dochtervennootschappen te voldoen. Eurogrid GmbH overweegt de bankfinanciering te vervangen door Eurobonds met een lange looptijd (“bridge to bonds”).

De kredietopening bestaat uit:

- een termijnlening voor een bedrag van EUR 350 miljoen die zou kunnen worden gebruikt voor de terugbetaling van een bestaande intragroepslening van EUR 320 miljoen tussen 50Hertz en Vattenfall (zie sectie 12.4) en voor de betaling van kosten verbonden aan de overname van 50Hertz (“Krediet A”),
- een doorlopende kredietopening voor een bedrag van EUR 350 miljoen die kan worden aangewend om capex van Eurogrid GmbH en haar dochtervennootschappen (met inbegrip van 50Hertz) te financieren (“Krediet B”),
- een doorlopende kredietopening voor een bedrag van EUR 50 miljoen die kan worden aangewend om de behoeften van werkkapitaal en algemene bedrijfsbehoeften van Eurogrid GmbH en haar dochtervennootschappen (met inbegrip van 50Hertz) te financieren (“Krediet C”),
- een doorlopende kredietopening voor een bedrag van EUR 100 miljoen die kan worden gebruikt om de EEG balancing transacties van 50Hertz en haar dochtervennootschappen te financieren (“Krediet D”).

De einddatum van Krediet A is de datum die valt twee jaar na de vroegste van ofwel deze van de voltooiing van de aankoop van 50Hertz of 31 mei 2010. De einddatum van Kredieten B, C en D is de datum die valt drie jaar na de vroegste van ofwel deze van de voltooiing van de aankoop van 50Hertz of 31 mei 2010.

De leningsvoorwaarden en financiële voorwaarden van dit krediet hangen in belangrijke mate af van de publieke rating van Eurogrid GmbH. Eurogrid GmbH heeft zich ertoe verbonden om de nodige inspanningen te leveren om een publieke rating van S&P of Moody's te verkrijgen uiterlijk drie maanden na de voltooiing van de overname van 50Hertz. Het uitblijven van het verkrijgen van een publieke rating binnen de zes maanden vormt een geval van niet-nakoming. Eurogrid GmbH doorloopt momenteel de procedure voor het verkrijgen van een publieke kredietrating.

De leningvoorwaarden en meer in het bijzonder de marges voor alle kredieten zullen variëren tussen 75bp en 130bp voor een publieke rating van A-/A3 of hoger, en tussen 175bp en 205bp voor een publieke rating van BBB-/Baa3 of lager.

In geval Eurogrid GmbH een publieke rating krijgt van BBB/Baa2 of lager zal Eurogrid GmbH bijzondere financiële ratio's in acht moeten nemen. Deze financiële ratio's zullen niet getest worden indien Eurogrid GmbH een publieke rating van BBB+/Baa1 of hoger krijgt. De financiële ratio's zullen in elk geval niet worden getest gedurende enige meetperiode eindigend vóór 31 december 2010.

De kredietopening voorziet in volgende beperkingen op dividenduitkeringen:

- zolang Eurogrid GmbH een rating heeft van BBB+/Baa1 of hoger, is het Eurogrid GmbH toegestaan dividenden uit te keren uit de geconsolideerde nettowinst van Eurogrid GmbH volgens German GAAP boekhoudregels zonder bijzondere beperkingen;
- indien Eurogrid GmbH op het ogenblik van de toekenning en uitkering van het dividend een publieke rating heeft die gelijk is aan BBB/Baa2 en indien alle termijnleningen onder Krediet A volledig terugbetaald zijn, is het Eurogrid GmbH toegestaan dividenden uit te keren uit de geconsolideerde nettowinst van Eurogrid GmbH volgens German GAAP boekhoudregels zonder bijzondere beperkingen;
- indien Eurogrid GmbH op het ogenblik van de toekenning en uitkering van het dividend een rating heeft gelijk aan BBB/Baa2, en indien er nog enig bedrag verschuldigd is onder de termijnleningen toegekend onder Krediet A, is het Eurogrid GmbH toegestaan om maximum 62,5% van de geconsolideerde nettowinst van Eurogrid GmbH volgens German GAAP boekhoudregels uit te keren;
- indien Eurogrid GmbH op het ogenblik van de toekenning en uitkering van dergelijk dividend een rating lager dan BBB/Baa2 heeft, is het Eurogrid GmbH niet toegestaan dividenden uit te keren zolang er bedrag verschuldigd zijn krachtens de termijnleningen onder Krediet A;
- indien Eurogrid GmbH op het ogenblik van de toekenning en uitkering van het dividend een rating heeft gelijk aan BBB-/Baa3 of lager of indien de publieke rating van Eurogrid GmbH wordt ingetrokken, is het Eurogrid toegestaan om maximum 50% uit te keren van de geconsolideerde nettowinst van Eurogrid GmbH volgens German GAAP boekhoudregels, op voorwaarde dat alle termijnleningen onder Krediet A volledig zijn terugbetaald.

De kredietopening voorziet in bepaalde andere voorwaarden en beperkingen met betrekking tot de overdracht van activa, het aangaan van bijkomende financiële schulden, overnames, fusies en splitsingen, het verstrekken van garanties ten behoeve van derden en het verstrekken van leningen. De kredietopening voorziet ook in een verplichte vervroegde terugbetaling van alle schulden onder de kredietopening in geval van een controlewijziging over 50Hertz of Eurogrid GmbH (een dergelijke controlewijziging vindt ook plaats indien Eurogrid GmbH niet langer de controle heeft over 50Hertz en rechtsreeks of onrechtstreeks 100 percent van de aandelen en stemrechten aanhoudt in 50Hertz, of indien Elia niet langer rechtstreeks of onrechtstreeks minstens 50,1% van de aandelen en stemrechten aanhoudt in Eurogrid GmbH).

50Hertz en 50Hertz Offshore GmbH hebben zich onvoorwaardelijk en onherroepelijk garant gesteld voor de uitvoering van de verplichtingen van Eurogrid GmbH krachtens de kredietopening. Verder werd in het kader van de kredietopening een pand verstrekt op de aandelen van 50Hertz en werden bepaalde rechten en vorderingen van Eurogrid GmbH ten aanzien van 50Hertz in zekerheid gegeven.

Op basis van de beschikbare informatie wordt niet verwacht dat de overname van 50Hertz een negatieve impact zal hebben op Elia's kredietrating, rekening houdend met het feit dat het gedeelte van de aankoopprijs voor de overname dat gefinancierd zal worden door Elia, gefinancierd zou worden door middel van een kapitaalverhoging, en dat de kredietopeningen verleend aan Eurogrid GmbH met betrekking tot de financiering van de activiteiten van 50Hertz, aangegaan zijn op een "non-recourse" basis.

12.7 NIET-GEAUDITEERDE PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

Onderstaande niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans en resultatenrekening (de "Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie") werden opgesteld om de mogelijke impact te illustreren op de Vennootschap van de overname van 50Hertz. De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met Bijlage II van de Wijziging van Verordening (EG) n° 809/2004 van 29 april 2004.

Gelet op zijn aard, behandelt de Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie een puur hypothetische situatie. De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld in de veronderstelling dat de overname plaatsvond op 1 januari 2009 en is gebaseerd op de historische jaarrekeningen van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend per 31 december 2009 en van 50Hertz voor het boekjaar eindigend per 31 december 2009 en na verwerking van de acquisitie van 50Hertz door Elia en IFM en op grond van de veronderstellingen en herwerkingen die beschreven worden in de toelichtingen bij de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie. De kapitaalverhoging als gevolg van deze acquisitie heeft de bedoeling om 300 miljoen EUR op te halen, mits succesvolle plaatsing van de emissie en verminderd met de transactiekosten verbonden aan de kapitaalverhoging, geschat op een totaal bedrag van 6 miljoen EUR, op basis van de best mogelijke inschatting door het management van de Vennootschap.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap omvat vier dochterondernemingen, zijnde Elia Asset, Elia Engineering, Belpex en Elia Re. Daarnaast werden ook de verbonden ondernemingen, HGRT en Coreso op grond van de vermogensmutatiemethode opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Ten slotte is ook het belang in CASC-CWE, op basis van de kostprijsmethode opgenomen in de financiële activa.

Tenzij anders vermeld, referenties in deze sectie 12.7 naar '50Hertz' dienen gelezen te worden als een referentie naar 50 Hertz Transmission, 50 Hertz Offshore en haar twee minderheidsparticipaties, zijnde EMCC en CAO.

De Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie wordt louter voor illustratieve doeleinden meegedeeld en geeft niet noodzakelijk de bedrijfsresultaten of de geconsolideerde financiële positie weer die zou geresulteerd zijn indien deze acquisitie definitief afgerond zou zijn geweest aan het begin van de voorgestelde periode. Ze vormt evenmin een aanwijzing voor de toekomstige bedrijfsresultaten, noch voor de toekomstige financiële positie van de gecombineerde activiteiten. De pro forma correcties werden opgenomen op grond van beschikbare informatie en bepaalde veronderstellingen die de Vennootschap als redelijk beschouwt. Deze correcties zouden materieel kunnen verschillen ten gevolge van een onafhankelijke waardering van de activa en passiva van 50Hertz.

De Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie moet gelezen worden in combinatie met:

- de toelichtingen bij de Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie;
- de geauditeerde historische geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, opgesteld in overeenstemming met IFRS voor hetjaar afgesloten op 31 december 2009;
- de geauditeerde historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore voor hetjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld in overeenstemming met de Duitse boekhoudkundige normen (hierna "HBI") en die respectievelijk op 12 april 2010 en op 8 april 2010 werden ingediend bij de bevoegde instanties. Deze jaarrekeningen werden neergelegd in de Duitse taal en kunnen worden opgevraagd via <http://www.ebundesanzeiger.de> en op www.elia.be (samen met een beschikbare vrije Engelse vertaling); en
- de Niet-geauditeerde Geconsolideerde Financiële Informatie van 50Hertz, opgesteld in overeenstemming met IFRS, voor het jaar afgesloten op 31 december 2009.

12.7.1 Niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans per 31 december 2009

	Niet-gecorrigeerde financiële informatie			Pro-forma herwerkingen		Pro-forma herwerkingen			Proportionele consolidatie	Pro-forma geconsolideerde balans
	Vennootschap	50Hertz Transmission GmbH	50Hertz Offshore GmbH	Consolidatie & Consistente presentatie 50Hertz Niet-geauditeerd	Herwerkingen omzetting German GAAP naar IFRS (Elia) Niet-geauditeerd	50Hertz geconsolideerd (Elia waarderingsregels) Niet-geauditeerd	Andere			
	Geauditeerd	Geauditeerd	Geauditeerd	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd			
	IFRS	German GAAP	German GAAP	German GAAP		IFRS				
Verwijzing naar de toelichtingen			(A)	(B)				(H)		
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6] = [2+3+4+5]	[7]		[8]	[1+6+7+8]
(in € miljoen)	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09		31-Dec-09	31-Dec-09
Activa										
Vaste activa	3.976,6	1.238,0	49,4	-78,6	157,2	1.366,0	0,0		-546,4	4.796,2
Materiële vaste activa	2.089,6	1.183,3	49,4	-57,6	157,2	1.332,3	0,0		-532,9	2.889,0
Immateriële activa	1.730,1	32,8	0,0	0,0	0,0	32,8	0,0		-13,1	1.749,8
Handels- en overige vorderingen	105,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	105,8
Investerings verwerkt volgens "equity methode"	9,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	9,4
Overige beleggingen (incl. derivaten)	16,7	21,9	0,0	-21,0	0,0	0,9	0,0		-0,4	17,2
Uitgestelde belastingvorderingen	25,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	25,0
Vlottende activa	443,4	672,8	5,2	-36,1	88,5	730,4	11,5		-290,8	894,5
Vorraden	13,7	4,2	0,0	-4,2	0,0	0,0	0,0		0,0	13,7
Handels- en overige vorderingen	218,1	660,3	5,2	-118,4	-4,2	542,9	0,0		-217,2	543,8
Actuele belastingvorderingen	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0		-1,1	2,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	174,6	2,6	0,0	54,4	0,0	57,0	8,5	(C)	-20,3	219,8
Overige activa	36,3	5,7	0,0	32,1	92,7	130,5	0,0		-52,2	114,6
Totaal activa	4.420,0	1.910,8	54,6	-114,7	245,7	2.096,4	11,5		-837,2	5.690,7

	Niet-gecorrigeerde financiële informatie			Pro-forma herwerkingen		Pro-forma herwerkingen			Proportionele consolidatie	Pro-forma geconsolideerde balans		
	Vennootschap	50Hertz Transmission GmbH	50Hertz - Offshore GmbH	Consolidatie & Consistente presentatie 50Hertz Niet-geauditeerd	Herwerkingen omzetting German GAAP naar IFRS (Elia) Niet-geauditeerd	50Hertz geconsolideerd (Elia waar-deringsregels) Niet-geauditeerd	Andere				Niet-geauditeerd	IFRS
	Geauditeerd	Geauditeerd	Geauditeerd	German GAAP		IFRS						
	IFRS	German GAAP	German GAAP	German GAAP								
Verwijzing naar de toelichtingen				(A)	(B)				(H)			
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6] = [2+3+4+5]	[7]		[8]	[1+6+7+8]		
(in € miljoen)	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09		31-Dec-09	31-Dec-09		
Eigen vermogen en verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Eigen vermogen	1.367,1	662,3	21,0	-21,0	228,2	890,5	10,5	-	-354,4	1.913,7		
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap	1.365,4	662,3	21,0	-21,0	228,2	890,5	-343,9	(D)	0,0	1.912,0		
Aandelenkapitaal	1.207,3	200,0	1,0	-1,0	0,0	200,0	94,0		0,0	1.501,3		
Uitgiftepremie	8,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	8,5		
Kapitaal reserves	0,0	455,8	20,0	-20,0	0,0	455,8	-455,8		0,0	0,0		
Reserves	36,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	36,0		
Afdekkingsreserves	-18,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	-18,7		
Ingehouden winsten	132,2	6,5	0,0	0,0	228,2	234,7	17,9		0,0	384,8		
<i>Bedrijfsactiviteiten</i>	132,2	6,5	0,0	0,0	228,2	234,7	-237,6	(D1)	0,0	129,3		
<i>Winst voordelige acquisitie</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	255,5		0,0	255,5		
Minderheidsbelangen	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	354,4		-354,4	1,7		
Minderheidsbelangen	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	354,4		-354,4	1,7		
Langlopende verplichtingen	2.804,7	384,4	0,0	100,0	96,0	580,4	0,9		-232,5	3.153,5		
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	2.618,9	220,0	0,0	100,0	0,0	320,0	0,0	(E)	-128,0	2.810,9		
Personeelsbeloningen	142,9	0,0	0,0	0,0	1,2	1,2	0,0		-0,5	143,6		
Derivaten	28,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	28,2		
Voorzieningen	4,8	146,4	0,0	0,0	0,0	146,4	0,0		-58,6	92,6		
Uitgestelde belastingverplichtingen	6,8	18,0	0,0	0,0	94,8	112,8	0,9	(F)	-45,5	75,0		
Overige verplichtingen	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	3,1		
Kortlopende verplichtingen	248,2	864,1	33,6	-193,7	-78,5	625,5	0,0		-250,2	623,5		
Leningen en overige financieringsverplichtingen	0,1	100,0	0,0	-100,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,1		
Voorzieningen	13,9	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0		-0,1	14,0		
Handelsschulden en overige schulden	233,9	235,8	33,4	-93,7	187,2	362,7	0,0		-145,1	451,5		
Actuele belastingverplichtingen	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,2		
Overige verplichtingen	0,0	528,3	0,0	0,0	-265,7	262,6	0,0		-105,0	157,6		
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.420,0	1.910,8	54,6	-114,7	245,7	2.096,4	11,5		-837,2	5.690,7		

12.7.2 Niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde resultatenrekening 31 december 2009

	Niet-gecorrigeerde financiële informatie			Pro-forma herwerkingen		Pro-forma herwerkingen			Proportionele consolidatie	Pro-forma geconsolideerde balans
	Vennootschap	50Hertz Transmission GmbH	50Hertz - Offshore GmbH	Consolidatie & Consistente presentatie 50Hertz Niet-geauditeerd	Herwerkingen omzetting German GAAP naar IFRS (Elia) Niet-geauditeerd	50Hertz Geconsolideerd	Overige			
	Geauditeerd	Geauditeerd	Geauditeerd	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd			
	IFRS	German GAAP	German GAAP	German GAAP		IFRS				
Verwijzing naar de toelichting				(A)	(B)				(G)	
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]= [2+3+4+5]	[7]		[8]	[1+6+7+8]
(in € miljoen)	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09	31-Dec-09		31-Dec-09		31-Dec-09	31-Dec-09
Voortgezette bedrijfsactiviteiten										
Opbrengsten ²	733,7	4.171,8	1,1	-3.482,0	-17,7	673,2	0,0		-269,3	1.137,6
Kostprijs verkopen	-5,6	-3.987,4	0,0	3.987,4	0,0	0,0	0,0		0,0	-5,6
Brutowinst	728,1	184,4	1,1	505,4	-17,7	673,2	0,0		-269,3	1.132,0
Overige bedrijfsopbrengsten	37,6	248,0	2,0	-178,4	-13,3	58,3	0,0		-23,3	72,6
Diensten en overige goederen	-303,5	0,0	0,0	-593,3	0,0	-593,3	-9,4	(C)	241,1	-665,1
Personeelskosten	-124,4	-50,0	-0,5	1,8	-1,1	-49,8	0,0		19,9	-154,3
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	-102,1	-85,3	0,0	6,0	9,1	-70,2	0,0		28,1	-144,2
Overige bedrijfskosten	-9,9	-241,1	-1,0	248,4	0,0	6,3	0,0		-2,5	-6,1
Opbrengst uit participatie (voordelige acquisitie)		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	425,9	(D)	-170,4	255,5
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	225,8	56,0	1,6	-10,1	-23,0	24,5	416,5		-176,4	490,4
Netto financieringslasten	-120,4	-16,8	-0,5	0,0	0,0	-17,3	2,8	(E)	5,7	-129,3
Financieringsbatens	12,8	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0		-0,4	13,5
Financieringslasten	-133,2	-17,9	-0,5	0,0	0,0	-18,4	2,8		6,1	-142,7
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	-1,0			0,0		0,0	0,0		0,0	-1,0
Winst vóór winstbelastingen	104,3	39,2	1,1	-10,1	-23,0	7,2	419,2		-170,7	360,1
Winstbelastingen	-20,0	-32,8	0,0	0,0	27,4	-5,4	2,0	(F)	1,4	-22,0
Winst op voorgezette bedrijfsactiviteiten	84,3	6,4	1,1	-10,1	4,4	1,8	421,2		-169,3	338,1
Overdracht van winst		0,0	-1,1	10,1	0,0	9,0	0,0		-3,6	5,4
Winst over de verslagperiode	84,3	6,4	0,0	0,0	4,4	10,8	421,2		-172,9	343,4
Winst toe te rekenen aan										
Eigenaars van de vennootschap	84,0	6,4	0,0	0,0	4,4	10,8	421,2		-172,9	343,1
Minderheidsbelang	0,3			0,0		0,0				0,3
Winst over de verslagperiode	84,3	6,4	0,0	0,0	4,4	10,8	421,2		-172,9	343,4
Winst over de verslagperiode (Exclusief winst uit voordelige acquisitie)										87,9
Winst toe te rekenen aan										
Eigenaars van de vennootschap	84,0									87,6
Minderheidsbelang	0,3									0,3

12.7.3 Basis voor de pro forma voorstelling

De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie per 31 december 2009 is gebaseerd op de historische jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009, na verwerking van de acquisitie van 50Hertz en op grond van de veronderstellingen en correcties die beschreven worden in de toelichtingen bij de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie. De recente wijzigingen van IAS 27 en IAS 31 worden niet verwacht een materiële impact te hebben op de boekhoudkundige verwerking van de transactie.

De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie voor de Vennootschap en 50Hertz per 31 december 2009 is voorgesteld alsof de acquisitie plaatsvond op 1 januari 2009, behalve indien anders vermeld.

De kapitaalverhoging als gevolg van deze acquisitie heeft de bedoeling om 300 miljoen EUR op te halen, mits succesvolle plaatsing van de emissie en verminderd met de transactiekosten verbonden aan de kapitaalverhoging, geschat op een totaal bedrag van 6 miljoen EUR, op basis van de best mogelijke inschatting door het management van de Vennootschap.

Omwille van bepaalde voorwaarden in de investeerders- en aandeelhoudersovereenkomst tussen de Vennootschap en IFM, zal de acquisitie gedefinieerd worden als een gemeenschappelijke onderneming (joint venture) tussen de Vennootschap en IFM. IAS 8 stelt dat, indien een IFRS standaard specifiek van toepassing is op een transactie, de gerelateerde waarderingsregel in overeenstemming dient te zijn met IFRS. De Vennootschap heeft als dusdanig IAS 31 "Belang in een joint venture" en de methode van proportionele consolidatie toegepast. Aangezien de waarderingsregels van de Vennootschap geen consolidatiemethode omvatten voor joint ventures, werd deze waarderingsregel via een informeel akkoord van de Raad van Bestuur goedgekeurd. De finale goedkeuring van deze waarderingsregel zal plaatsvinden op de volgende bestuursvergadering, zoals tevens wettelijk bepaald:

"Jointly controlled entities" Joint Ventures verwijzen naar entiteiten waarover de Vennootschap gezamenlijke controle heeft, opgericht via een contractuele overeenkomst en de vereiste instemming voor strategische, financiële en operationele beslissingen. Deelnemingen in joint ventures worden proportioneel geconsolideerd, waardoor een evenredig deel van de activa, passiva, kosten-en opbrengsten rekeningen dienen in overeenstemming te zijn met IFRS zoals toegepast door Elia, maar exclusief enige aankooprijallocatie, met gelijkaardige items in de geconsolideerde cijfers ingedeeld in dezelfde categorie. De gerealiseerde winst of verlies bij aanschaffing zal erkend worden als meerwaarde of als een voordelige opbrengst op de aankoop. Indien, na de integratie, de joint venture een entiteit overneemt die gecontroleerd wordt (de macht hebben om, direct of indirect, de financiële en operationele activiteiten van deze dochteronderneming te beheren ten einde de voordelen van de activiteiten te verkrijgen), zullen de vereisten van IFRS 3 Bedrijfscombinaties dienen toegepast te worden.

De pro forma herwerkingen geven de herwerkingen aan 100% weer waarbij de impact van de proportionele consolidatie methode (40%) wordt weergegeven in de laatste pro forma kolom.

De niet gecorrigeerde financiële informatie voor 50 Hertz en 50Hertz Offshore werd opgenomen onder andere titels dan in de geauditeerde historische jaarrekeningen om de vergelijking mogelijk te maken met de balans en de resultatenrekening van de Vennootschap.

De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie geeft geen eventuele operationele efficiëntieverbeteringen of kostenbesparingen die door de Vennootschap zouden kunnen bereikt worden weer als gevolg van de acquisitie van de vennootschappen van 50Hertz.

12.7.4 Acquisitie van 50Hertz en gerelateerde veronderstellingen

Zoals gedetailleerd beschreven in sectie 12, kondigden de Vennootschap en IFM op 12 maart 2010 de overname van 50Hertz aan van Vattenfall. De acquisitie werd afgesloten op 19 mei 2010.

De acquisitie omvat alle aandelen van 50Hertz, inclusief de 100% dochtermaatschappij 50Hertz Offshore en de twee minderheidsparticipaties, zijnde EMCC (12,5%) en CAO (20%).

Met het oog op deze acquisitie hebben de Vennootschap en IFM een holdingmaatschappij opgericht, Eurogrid International. De aandelen van Eurogrid International zijn voor 60% in het bezit van de Vennootschap en Elia Asset NV (houder van 1 aandeel) en voor 40% in het bezit van IFM Luxembourg No. 2 S.à.r.l. IFM Luxembourg No. 2

S.à.r.l. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht volgens de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg en wordt gecontroleerd door IFM.

De aandelen van 50Hertz zullen worden verworven via Eurogrid GmbH, een Duitse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, die werd opgericht op 2 maart 2010. Eurogrid GmbH is een 100% dochteronderneming van Eurogrid International.

De acquisitieprijs voor alle aandelen van 50Hertz bedraagt 464,6 miljoen EUR. De Vennootschap zal voor haar belang van 60%, via Eurogrid GmbH, 278,8 miljoen EUR betalen. Dit bedrag van 278,8 miljoen EUR zal betaald worden door middel van de totale opbrengst van de kapitaalverhoging van maximaal 300 miljoen EUR. De Vennootschap heeft gezorgd voor een overbruggingsfinanciering vanaf de datum waarop de acquisitie wordt afgesloten en de afsluitdatum van de kapitaalverhoging (“bridge to equity – tijdelijke overbruggingsfinanciering van eigen vermogen”). Voor de opstelling van deze niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie werd als datum van afsluiting van de acquisitie en als datum van afsluiting van de kapitaalverhoging 1 januari 2009 gehanteerd, waardoor de “bridge to equity” financiering, met uitzondering van de vooraf betaalde vergoeding van 0,25% op de financiering (0,4 miljoen EUR), geen impact heeft op de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie. Kredietlijnprovisies op de “bridge to equity” financiering worden niet opgenomen in de pro forma correcties gezien de Vennootschap uitging van de veronderstelling van een succesvolle plaatsing van de emissie en bijgevolg van een terugbetaling van de lening en een vroegtijdige beëindiging van het financieringskrediet. De financiële impact voor het gebruik van de “bridge to equity” kredietlijn werd ingeschat door de Vennootschap en werd als niet materieel beschouwd. De door IFM verschuldigde cash inbreng werd door IFM volledig betaald op de datum van afsluiting van de acquisitie.

Zoals in detail beschreven in sectie 12.6.2, heeft Eurogrid GmbH met vier banken (Royal Bank of Scotland, BNP Paribas Fortis, ING en Dexia) een bankfinanciering op lange termijn afgesloten (tot 3 jaar) van 850 miljoen EUR. Ongeveer 320 miljoen EUR zal onmiddellijk gebruikt worden om een bestaande aandeelhouderslening tussen 50Hertz en Vattenfall Europe terug te betalen. Het resterende bedrag van de financiering zal gebruikt worden voor het financieren van toekomstige investeringen en behoeften aan bedrijfskapitaal van Eurogrid GmbH en haar dochterondernemingen (“bridge to bonds”). Eurogrid GmbH overweegt de bankfinanciering te vervangen door obligatieleningen op lange termijn. Voor de opstelling van deze niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie werd uitgegaan van de veronderstelling dat:

- de “bridge to bonds”-financieringskredieten gebruikt werden voor een bedrag van 320 miljoen EUR en dat de resterende 530 miljoen EUR ongebruikt blijft gedurende de periode van 1 januari tot 31 december 2009;
- de transactiekosten bedragen 6,3 miljoen EUR bestaande uit regelings- en structureringsvergoedingen (5,5 miljoen EUR) en een voorafbetaalde vergoeding van 0,8 miljoen EUR. Voor de opstelling van de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie werd uitgegaan van de veronderstelling dat deze transactiekosten volledig betaald werden door Eurogrid GmbH.

12.7.5 Pro forma correcties

Volgende pro forma correcties zijn opgenomen in de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans:

- A. (Kolom consolidatie & voorstelling) Deze herwerkingen werden gemaakt om 50Hertz en 50Hertz Offshore volgens Duitse boekhoudnormen te consolideren (volgens Duits boekhoudrecht is 50Hertz niet verplicht om te consolideren) en om bepaalde activa en passiva te herclassificeren met het oog op consistentie met de voorstelling van de balans van de Vennootschap.
- B. (Kolom IFRS) Deze herwerkingen worden geboekt om de historische niet-gecorrigeerde balans van 50Hertz en de historische niet-gecorrigeerde balans van 50Hertz Offshore, beiden werden opgesteld in overeenstemming met HBI, te converteren naar IFRS, zoals door de Vennootschap toegepast in haar geconsolideerde financiële jaarrekening per 31 december 2009. Gelet op het tijdstip van de transactie (in het bijzonder het feit dat de transactie pas gesloten werd op 19 mei 2010) heeft de Vennootschap nog geen toegang gekregen tot de boekhouding noch tot onderliggende documenten, maar is zij van oordeel dat haar IFRS-identificatie en inschattingsproces de financiële informatie op een consistente basis weergeeft in vergelijking met de boekhoudprincipes van de Vennootschap, die in overeenstemming met IFRS zijn, en bijgevolg voldoet de benadering aan de vereisten van de Prospectus Richtlijn.

Zoals vereist in de Prospectus Richtlijn heeft de Vennootschap de statutaire jaarrekening van 50Hertz en 50Hertz Offshore, die werden opgesteld volgens HBI, gecorrigeerd naar IFRS. De Vennootschap heeft de

mogelijke correcties vastgesteld en heeft de impact op het eigen vermogen geraamd op grond van beschikbare informatie. Deze correcties resulteren in een totale aanpassing van het eigen vermogen van 228,2 miljoen EUR.

		(in € miljoen)
(1)	Vershil tussen HBI en IFRS wat betreft de levensduur van materiële vaste activa en immateriële vaste activa	200,5
(2)	Terugneming van de speciale verliesrekening onder de vlottende activa ("Sonderverlustkonto") die vereist is onder HBI	-4,2
(3)	Tijdsverschil als gevolg van overdracht van veilingopbrengsten en van opbrengsten boven de opbrengstlimiet	74,3
(4)	Terugneming van een voorziening voor een verliesmakend contract geboekt onder HBI	7,8
(5)	Vershil in methodologie en veronderstellingen ten aanzien van de boekhoudkundige verwerking van pensioenen	-1,6
(6)	Terugneming van diverse kleinere voorzieningen voor werknemers en voor milieurisico's	0,4
(7)	Terugneming van over te dragen opbrengsten met betrekking tot veilingopbrengsten als gevolg van de grensoverschrijdende netwerkcapaciteit	135,7
(8)	Uitgestelde belastingen op de bovenstaande transacties (1-7)	-120,9
(9)	De impact van IFRIC 18 met betrekking tot de transfer van vaste activa van klanten	4,6
(10)	De impact van activa en passiva die het verschil weergeven tussen tarieven die effectief werden aangerekend en tarieven die hadden moeten aangerekend worden op grond van redelijke regulatieve kosten.	-94,5
(11)	Uitgestelde belastingen op de bovenstaande correcties (9-10)	26,1
Totale correcties aan het eigen vermogen		228,2

De herwerkingen onder punten (1) tot (8) worden geboekt om de historische niet gecorrigeerde balans van 50Hertz en 50Hertz Offshore, beide opgesteld in overeenstemming met HBI, te converteren naar IFRS zoals door Vattenfall toegepast.

De herwerkingen onder punten (9), (10) en (11) geven de correcties weer die werden geboekt om de financiële informatie van 50Hertz en 50Hertz Offshore na conversie naar IFRS zoals toegepast door Vattenfall in overeenstemming te brengen met de IFRS-waarderingsregels zoals toegepast door Elia.

Volgende waarnemingen werden gemaakt met betrekking tot bovenstaande herwerkingen:

- Punt (3) reflecteert een bedrag van 74,3 miljoen EUR hoofdzakelijk gerelateerd aan overschotten gegenereerd in het verleden die in mindering gebracht moeten worden van de tarieven en de zogenaamde veilingopbrengsten ten gevolge van de verkoop van grensoverschrijdende overschotten op het netwerk die aangewend moeten worden om de tarieven te verminderen. Deze bedragen worden opgenomen als schulden onder HBI, maar niet onder IFRS zoals door Vattenfall toegepast.
- Punt (4) betreft een aankoopcontract voor energie, waarvan de prijs op jaareinde hoger was dan de marktprijs, resulterend in het feit dat de hieraan gerelateerde swap op jaareinde 'out of the money' was. Een verlies op een aankoopcontract voor energie werd geboekt in de enkelvoudige jaarrekening onder HBI (Duitse boekhoudkundige normen) en tegengedraaid onder IFRS gezien de criteria om deze voorziening boekhoudkundig te verwerken niet in overeenstemming waren met IAS 37. Het verlies was gebaseerd op het verschil tussen de energieprijzen op jaareinde en de prijs van het contract.
- Punt (7) geeft een bedrag van 135,7 miljoen EUR weer dat hoofdzakelijk gerelateerd is aan veilingopbrengsten die in mindering gebracht moeten worden van toekomstige tarieven. Dit bedrag wordt opgenomen als schuld onder HBI, maar niet onder IFRS zoals door Vattenfall toegepast.
- Punt (10) hierboven geeft de correcties weer gemaakt om rekening te houden met het regulatieve kader waarin 50Hertz opereert, op een wijze die consistent is met Elia's waarderingsregels. Volgens het regulatieve kader dat van toepassing is op 50Hertz, dienen bepaalde opbrengsten vergoed te worden via toekomstige tarieven (bijkomende opbrengsten). Anderzijds, bepaalde tekorten in opbrengsten kunnen gecompenseerd worden via toekomstige tarieven. Met het oog op de niet-geauditeerde pro forma consolidatie, heeft de Vennootschap, na zorgvuldige overweging van alle beschikbare informatie, onder voorbehoud van wijzigingen in de regulatieve omgeving die kunnen voorkomen, besloten dat het boeken van deze tarifaire overschotten of tarifaire tekorten in

opbrengsten in overeenstemming met de eigen boekhoudkundige regels van de Vennootschap, onderworpen aan de controle van de regelgever, een verdedigbare pro forma aanpassing is. Dit resulteert in een netto impact van - 94,5 miljoen EUR op het eigen vermogen, Dit is het gevolg van:

- (i) de opname van schulden voor een totaal bedrag van 187,2 miljoen EUR. Dit bedrag is gerelateerd aan:
 - a. verschotten gegeneerd in het verleden die moeten vrijgegeven worden in de tarieven over een periode van 9 jaar voor een bedrag van 37,5 miljoen EUR als tariefkortingen.
 - b. “veilingopbrengsten” ten gevolge van de verkoop van grensoverschrijdende overschotten op het netwerk in 2008 en 2009 (35,6 miljoen EUR), die aangewend moeten worden om de tarieven te verminderen;
 - c. een bedrag van 114,1 miljoen EUR dat voornamelijk gerelateerd is aan zekere veilingopbrengsten gegeneerd vóór 2008 waarvoor de BnetzA beslist heeft dat deze bedragen dienen teruggegeven worden over 30 jaar, op voorwaarde dat deze bedragen geïnvesteerd worden gedurende deze periode met het oog op de uitbreiding van de grensoverschrijdende netwerken; en
 - (ii) de opname van vorderingen voor een totaal bedrag van 92,7 miljoen EUR gerelateerd aan bepaalde tekorten resulterend uit het feit dat tarieven gebaseerd zijn op historische informatie en deze niet de werkelijke kosten reflecteren, en bijgevolg de verschillen gerecupereerd zouden moeten worden via toekomstige tarieven.
- Bepaalde correcties (in het bijzonder punten (3), (7) en (10)) waren moeilijk in te schatten op de datum van deze Prospectus. Een relatief nieuw regelgevend kader in Duitsland alsook de uiteenlopende praktijken onder IFRS vormen de oorzaak van de complexiteit van deze inschatting.

C. (Liquide middelen) Deze herwerkingen werden gemaakt voor het boeken van de onderstaande correcties aan liquide middelen & kasequivalenten: (in miljoen EUR):

(1)	Opbrengsten van de kapitaalverhoging verminderd met de direct aan de kapitaalverhoging toewijsbare kosten	294,0
(2)	Liquide middelen betaald voor de acquisitie	-278,8
(3)	Netto impact op de liquide middelen van “bridge to bond” faciliteit (zie punt E)	5,5
(4)	Netto impact op de liquide middelen van de kredietlijnprovisies op de “bridge to bond” faciliteit	-2,3
(5)	Netto impact op de liquide middelen van de “bridge to equity” faciliteit	-0,4
(6)	Direct aan de acquisitie toewijsbare kosten	-9,5
Totale correcties aan eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders		8,5

- De punten (1) en (2) hierboven weerspiegelen het verschil tussen de totale acquisitieprijs van 278,8 miljoen EUR die door de Vennootschap betaald werd voor de acquisitie en de totale opbrengsten van de kapitaalverhoging voor een totale waarde van 300 miljoen EUR, verminderd met de best mogelijke inschatting van de Vennootschap van de transactiekosten gekoppeld aan de kapitaalverhoging voor een totaalbedrag van 6 miljoen EUR.
- Punt (4) geeft de correctie weer van de best mogelijke inschatting van de Vennootschap van de kredietlijnprovisies op het ongebruikte gedeelte van de “bridge to bond” faciliteit van 2,3 miljoen EUR voor het op 31 december 2009 volledig betaald bedrag. Voor de opstelling van de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie ging de Vennootschap uit van de veronderstelling dat naast de kredietlijnprovisies geen andere vergoedingen verschuldigd zijn.
- Punt (5) geeft de vooraf betaalde vergoeding op de “bridge to equity” faciliteit weer.
- Punt (6) geeft de correctie weer van de best mogelijke inschatting van de Vennootschap van de kosten gekoppeld aan de acquisitie van 50Hertz voor een totaal bedrag van 9,5 miljoen EUR. De kosten worden verondersteld volledig betaald te zijn aan het einde van het jaar en worden bijgevolg gecorrigeerd via de post geldmiddelen & kasequivalenten in de pro forma geconsolideerde financiële informatie.

- D. (Eigen vermogen) Deze herwerkingen werden gemaakt voor het boeken van onderstaande correcties aan het eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap (in miljoen EUR):

Eliminatie van het netto eigen vermogen van 50 Hertz en 50Hertz Offshore	890,5
Netto impact van de “overige” pro forma correcties in de resultatenrekening	-252,6
Kapitaalverhoging verminderd met direct aan de kapitaalverhoging toewijsbare kosten	-294,0
Totale correcties aan eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	343,9

Het bedrag van - 237,6 miljoen EUR (D1) bestaat uit de eliminatie van de overgedragen resultaten van 50Hertz onder IFRS voor een bedrag van EUR -234,7 miljoen EUR en de impact van de pro forma correcties (na aftrek van inkomstenbelasting en na proportionele consolidatie voor 60%) gerelateerd aan:

Kosten “bridge to bond”	1,3
Acquisitiekosten	-3,9
Kosten “bridge to equity”	-0,3
Totaal (na aftrek inkomstenbelasting en na proportionele consolidatie)	-2,9

Het bedrag van -252,6 miljoen EUR (“Netto impact van de ‘overige’ pro forma herwerkingen in de resultatenrekening”) bestaat uit de herwerking gerelateerd aan de winst op de aankoopprijs van 255,5 miljoen EUR en de pro forma herwerkingen (na aftrek van inkomstenbelasting en na proportionele consolidatie voor 60%) gerelateerd aan de kosten van de “bridge to bond” faciliteit, de acquisitiekosten en de kosten van de “bridge to equity” faciliteit voor een bedrag van -2,9 miljoen EUR (zoals hierboven vermeld).

Zoals beschreven in sectie 12 hebben Elia en IFM, in het kader van deze acquisitie, gezamenlijk een holding vennootschap, Eurogrid International, opgericht. De aandelen van Eurogrid International zijn voor 60% in handen van de Vennootschap en Elia Asset en voor 40% van IFM (via IFM Luxembourg No.2 S.à.r.l.). De aandelen van 50Hertz zullen verworven worden via Eurogrid GmbH, een voor 100% dochteronderneming van Eurogrid International. Tengevolge van een investeerders- en aandeelhoudersovereenkomst tussen Elia en IFM vereisen alle belangrijke beslissingen in verband met Eurogrid International, Eurogrid GmbH en 50Hertz en zijn dochterondernemingen de goedkeuring van Elia en IFM. Voor de opstelling van de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie werden hiervoor geen correcties weergegeven gezien de investering en het daaraan gekoppelde eigen vermogen tijdens het consolidatieproces zouden geëlimineerd worden en bijgevolg geen enkele impact zouden hebben op de pro forma geconsolideerde balans.

- E. (Leningen) Deze herwerkingen werden gemaakt voor het boeken van de berekening van de “bridge to bond” faciliteit via de effectieve rentemethode (“effective interest rate method”). Voor het opstellen van de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie heeft de Vennootschap geschat dat de transactiekosten voor de “bridge to bond” faciliteit zullen afgeschreven worden over een periode van 1 jaar, op grond van de veronderstelling dat de “bridge to bond” faciliteit zal geherfinancierd worden door middel van de uitgifte van een obligatielening tegen het einde van het boekjaar. De afgeschreven kost is bijgevolg gelijk aan de nominale waarde van 320 miljoen EUR op 31 december 2009. De kosten voor deze kredietlijn bedragen 8,6 miljoen EUR en worden direct opgenomen in de resultatenrekening (zie sectie E van de resultatenrekening hieronder).
- F. (Uitgestelde belastingen) Deze herwerkingen boeken de uitgestelde belastingen in de balans voor de pro forma correcties tegen het wettelijke tarief van ongeveer 30% (tarief dat van toepassing is voor de belastinggroep 50Hertz).
- G. (Proportionele consolidatie) Deze herwerkingen werden gemaakt voor het boeken van de impact van de methode van de proportionele consolidatie. De Vennootschap heeft de eliminatie van het belang van 40% aangehouden door IFM opgenomen in de kolom, met uitzondering van enkele correcties die voor 100% betrekking hebben op de Vennootschap (zoals de impact van de “bridge to equity” en de kosten die direct toewijsbaar zijn aan de kapitaalverhoging).

De onderstaande pro forma correcties werden opgenomen in de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde resultatenrekening.

- A. (Kolom consolidatie & voorstelling) Deze herwerkingen werden gemaakt voor het consolideren van 50Hertz en 50Hertz Offshore volgens Duitse boekhoudregels (gezien er geen verplichting is voor 50Hertz om te consolideren volgens Duits boekhoudrecht) en voor herclassificatie van bepaalde inkomsten en uitgaven met het oog op consistentie met de voorstelling van de resultatenrekening van de Vennootschap. Ten gevolge van deze herwerking werd een aanzienlijk bedrag aan opbrengsten is geëlimineerd. Dit is een gevolg van de verplichting die 50Hertz heeft om hernieuwbare energie, opgewekt door elektriciteitscentrales gelegen naast hun netwerk, aan te kopen aan vaste tarieven te betalen aan de beheerders van de elektriciteitscentrales. Deze kosten worden verdeeld tussen de transmissienetwerkbeheerders in Duitsland, verrekend in de kosten naar de elektriciteitsleveranciers en uiteindelijk naar de consumenten. Bijgevolg is de totale impact voor de resultatenrekening nul. Voor presentatiedoeleinden werden deze opbrengsten en kosten gecompenseerd.
- B. We verwijzen naar de eerste paragraaf in punt B hierboven met betrekking tot de inschattingprocedure voor het identificeren van de IFRS-correcties voor de pro forma herwerkingen in de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans.

Deze herwerkingen werden gemaakt voor het boeken van de correcties om de historische niet gecorrigeerde resultatenrekening van 50Hertz en de historische niet gecorrigeerde resultatenrekening van 50Hertz Offshore, beide opgesteld in overeenstemming met HBI, te converteren naar "IFRS", zoals door de Vennootschap toegepast voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009.

De onderstaande IFRS-correcties werden geboekt (in miljoen EUR)

(1)	Verschillen in levensduur van materiële vaste activa en immateriële activa tussen HBI en IFRS	9,1
(2)	Terugnemen van de speciale verliesrekening geclassificeerd onder de vlottende activa ('Sonderverlustrkonto') vereist onder HBI	-
(3)	Tijdsverschil als gevolg van overdracht van veilingopbrengsten en van opbrengsten boven de opbrengstlimiet	6,9
(4)	Terugneming van een voorziening voor een verliesmakend contract geboekt onder HBI	-17,9
(5)	Verschillende methodes en veronderstellingen m.b.t. de boekhoudkundige verwerking van pensioenen	0,1
(6)	Terugneming van verschillende kleinere werknemergerelateerde voorzieningen alsook milieurisicovoorzieningen	-1,2
(7)	Terugneming van over te dragen opbrengsten m.b.t. veilingopbrengsten uit grensoverschrijdende netwerkcapaciteiten	-6,7
(8)	Het effect van IFRIC 18 m.b.t. transfer van vaste activa van klanten	4,6
(9)	Het effect van activa en passiva m.b.t. het verschil tussen in rekening gebrachte tarieven en tarieven die in rekening gebracht hadden moeten worden op basis van redelijke regulatieve kosten.	-17,9
(10)	Uitgestelde belasting op bovenstaande correcties	27,4
Totale correcties op de resultatenrekening		4,4

De herwerkingen in punten (1) tot (7) worden geboekt om de historische niet gecorrigeerde balans van 50Hertz en 50Hertz Offshore, beide opgesteld in overeenstemming met HBI, te converteren naar IFRS zoals door Vattenfall toegepast.

De herwerkingen onder punten (9), (10) en (11) geven de correcties weer die werden geboekt om de financiële informatie van 50Hertz en 50Hertz Offshore na conversie naar IFRS zoals toegepast door Vattenfall in overeenstemming te brengen met de IFRS-waarderingsregels zoals toegepast door Elia.

- C. (Diensten en diverse goederen) Deze herwerking werd gemaakt voor het boeken van direct toe te schrijven kosten gerelateerd aan de acquisitie.
- D. (Winst op voordelige acquisitie) Deze herwerking werd gemaakt voor het boeken van de geschatte winst van de voordelige acquisitie van EUR 425,9 miljoen bepaald door de Vennootschap resulterend uit het verschil tussen de liquide middelen van EUR 464,6 miljoen te betalen aan Vattenfall en de netto activa van 50Hertz (na IFRS correcties vermeld in kolom B) per 31 december 2009 voor een bedrag van EUR 890,5 miljoen. Voor het opstellen van de Niet-geauditeerde Pro forma Geconsolideerde Financiële Informatie werd de winst op voordelige acquisitie bepaald op datum van 31 december 2009, dit in tegenstelling tot de datum van 1 januari 2009 die elders gebruikt wordt als referentiedatum voor de acquisitie. De Vennootschap is van oordeel dat de netto activa van 50Hertz per 31 december 2009 de verwachte winst op voordelige acquisitie in de pro forma beter weergeven, op het moment van het afronden van de acquisitie van 50Hertz.

Dit bedrag is in overeenstemming met de oorspronkelijke inschatting van de Vennootschap van de reële waarde (“fair value”) van de netto activa van 50 Hertz die varieert tussen EUR 890,3 miljoen en EUR 984,1 miljoen. Deze oorspronkelijke inschatting werd uitgevoerd met de hulp van een onafhankelijke waarderingsexpert op basis van drie methodes en waarbij volgende assumpties werden toegepast:

- het verdisconteren van de toekomstige vrije kasstromen (“FCF”) gebaseerd op de “Regulated Asset Base” of “RAB” voor de inschatting van de residuele waarde van de toekomstige vrije kasstromen (“DCF-methode”); omwille van de aard van de onderneming, kan de netto cash flow negatief zijn door voorziene investeringsplannen.
- het verdisconteren van toekomstige verwachte dividenden zoals geraamd door de Vennootschap (“DDM-methode”).

Deze analyses zijn gebaseerd op financiële vooruitzichten (business plan) zoals voorbereid door het management (niet gecertificeerd door de onafhankelijke expert) voor de periode 2010-2028, rekening houdend met het huidige regulatoire kader zoals opgenomen onder sectie 13.7.6. Het bedrijfsplan houdt rekening met de verwachte positieve impact van (i) de implementatie en de inwerkingtreding vanaf 1 januari 2010 van de AusgleichMechV compensatiemechanisme ter compensatie van de verplichtingen tot publieke dienstverlening gerelateerd aan de promotie van hernieuwbare energie bronnen (EEG), die toelaat bepaalde kosten, gerelateerd aan dit mechanisme, te beschouwen als doorrekenbare kosten en om deze kosten op te nemen in de tarieven (zie ook sectie 13.7.6); (ii) een verwachte positieve impact van de implementatie van het “Korridor model” vanaf 1 januari 2010, die een nieuwe behandeling voorziet van het grootste deel van systeemdiensten (regulatie van energie, compensatie van netwerkverliezen, re-dispatching), wat toelaat om de meeste van deze kosten op te nemen in de opbrengstenlimiet (zie sectie 13.7.7.8); (iii) een verdere optimalisatie van de kosten gerelateerd aan verschillende ondersteunende diensten (IT, verzekering, cash pooling, consulting en andere ondersteunende diensten). Ten gevolge hiervan, zijn de financiële resultaten van 50Hertz voor 2009 slechts in beperkte mate vergelijkbaar met de onderstellingen van het bedrijfsplan, ook rekening houdend met het feit dat 50Hertz uitzonderlijke en eenmalige kosten in 2009 opgelopen heeft ten einde mogelijk te maken dat 50Hertz onafhankelijk van de Vattenfall group kan opereren als een autonome entiteit, met het zicht op de afscheiding van Vattenfall.

De toekomstige kasstromen en toekomstige dividenden zijn gebaseerd op het bedrijfsplan voorbereid door IFM en Elia in de loop van het eerste kwartaal van 2010 waarbij het huidige Duitse tariefmechanisme werd toegepast voor de periode 2010 – 2028 zoals beschreven in sectie 13.7.6 en waarbij uitgegaan werd van volgende onderstellingen: (i) periode 2010 – 2018 wordt voornamelijk gedreven door Elia’s en IFM’s investeringsoverzicht dat relatief hoge investeringen ten opzichte van het verleden bevat; (ii) voor de periode 2019 – 2028 eveneens gedreven door Elia’s en IFM’s investeringsoverzicht, hoewel op een niveau dat dichterbij ligt of zelfs onder de operationele kasstromen. De netto RAB is nagenoeg op een constant niveau in de jaren na 2021. De residuele waarde is gebaseerd op de netto RAB waarde die ondersteld wordt stabiel te zijn in 2028. Basisassumpties zijn hiervoor dat de afschrijvingen evenwichtig zijn met de investeringen en dat er geen wijzigingen zijn in werkkapitaal.

Gezien dat de activiteit als “TNB” een activiteit is met lange termijn perspectieven, zijn de kasstromen geprojecteerd over de periode 2010 – 2028.

De toegepaste verdisconteringsvoet van 5,7% (kost van het eigen vermogen van 7,2% en kost van de schulden van 5,1%) is in lijn met de gewogen gemiddelde kost van kapitaal resulterend uit de toepassing van de kost van kapitaal na belastingen en de kost van schuldenpercentages zoals vastgelegd door de regulator BNetzA voor 50Hertz (5,8%), evenals de gewogen gemiddelde kost van kapitaal zoals gebruikt door de financiële analisten voor gelijkaardige ondernemingen. Voor de DDM-methode werd een uitbetalingsratio van 100% van de winst onder Duitse boekhoudkundige normen verondersteld (wat niet bindend is voor de eigenlijke toekomstige uitbetalingsratio).

- marktbenadering op basis van de verwachte EBIT en EBITDA (“Marketbenadering”) en deze gebruikt door enkele vergelijkbare West-Europese beursgenoteerde ondernemingen, zoals Red Electrica Corporation SA, Enagas, Terna, Fluxys, Snam Rete Gas, National Grid en Redes Energicas Nacionais S.A. De methode van marktbenadering werd voornamelijk gebruikt om de resultaten van de DCF en DDM waarderingsmethoden te valideren.

De Vennootschap gaat akkoord met de conclusie van haar onafhankelijke expert dat de DCF-methode beter de stabiliteit van de activa ten opzichte van de residuele waarde weergeeft. Meer in het bijzonder, werd de P/E multiple niet weerhouden door een gebrek aan vergelijkbaarheid van gelijken ten gevolge van (onder andere) verschillende regulatoire omgevingen, afschrijvingsmethodes en niet-gereguleerde inkomsten. Bovendien, ten gevolge van het investeringsschema van 50Hertz en eenmalige kosten, het geraamde netto-inkomen, verschillend de EBIT en de EBITDA op significante wijze. Vooral het netto-resultaat vertoont een grote fluctuatie van jaar tot jaar, resulterend in een brede range, wat de relevantie van de marktbenadering limiteert. Bijgevolg is de oorspronkelijke range van reële waarde van netto-activa in overeenstemming met de waarderingsrange zoals resulterend uit de DCF-methode.

De erkenning van een winst op voordelige acquisitie houdt rekening met de onderliggende marktwaarde van 50Hertz die werd bepaald volgens gepaste procedures na due diligence uitgevoerd door Elia en haar adviseurs in het kader van de acquisitie van 50Hertz.

De te betalen acquisitieprijs voor 50Hertz is het resultaat van onderhandelingen tussen de betrokken partijen volgend op een competitief verkoopproces. Vattenfall heeft geen informatie megedeeld over de redenen waarom 50Hertz verkocht werd aan een lagere prijs dan de geschatte marktwaarde. Volgens het jaarverslag van Vattenfall over het boekjaar 2009 is hun schuldpositie gestegen gedurende de laatste jaren, terwijl hun cash-flow verminderde. Gelet op deze context heeft Vattenfall AB aangekondigd dat ze de intentie hadden de winstgevendheid te verbeteren door concrete maatregelen, onder andere het herzien van prioriteiten, verminderen van investeringen en afstoten van niet-kernactiviteiten. Verder is Vattenfall onderworpen aan bepaalde voorwaarden om activa af te stoten volgens het 3de EU Energy Package.

- E. (Financiële kosten) Als gevolg van de geplande overname verwacht de Vennootschap dat ze (via Eurogrid GmbH) bepaalde aandeelhoudersleningen tussen 50Hertz en de verbonden ondernemingen van 50Hertz van voor de acquisitie zal moeten herfinancieren. De Vennootschap heeft, zoals hieronder beschreven, het effect van de nettorente gecorrigeerd door de rentelasten van de aandeelhoudersleningen te verrekenen met de geschatte rentelasten die worden verwacht over de “bridge to bond” faciliteit. De geschatte rentevoet is toegepast op 320 miljoen EUR wat het totale bedrag is van de schuld die 50Hertz heeft uitstaan t.o.v. zijn aandeelhouders (Vattenfall Europe) op 31 december 2009. Daarnaast baseert de Vennootschap de toegepaste rentevoet op een verwachte rating van BBB tot BBB+ op basis van alle momenteel beschikbare informatie.

De herwerking heeft volgende correcties tot gevolg in de financiële kosten (in EUR miljoen):

(1) Eliminatie van de rentelasten op de aandeelhouderslening tussen 50Hertz en Vattenfall	17,9
(2) Rentelasten op de nieuwe “bridge to bond” faciliteit	-6,1
(3) Effect van vooruitbetaalde kosten van de “bridge to bond” faciliteit	-6,3
(4) Kredietlijnprovisie betaald voor de “bridge to bond” faciliteit	-2,3
(5) Vooruitbetaalde kosten betaald voor de “bridge to equity” faciliteit, volledig in rekening gebracht in de resultatenrekening	-0,4
Totale correcties op financiële kosten	2,8

Punt (1) toont de correctie om de rentekosten te elimineren die door 50Hertz zijn betaald op de aandeelhouderslening en die worden vervangen door punt (2) dat de rentelasten toont die moeten worden betaald op de “bridge to bond” faciliteit. De te betalen rente wordt bepaald op basis van de kredietrating die door Eurogrid GmbH moet worden verkregen. De Vennootschap heeft een verwachte rating van BBB tot BBB+ op basis van alle momenteel beschikbare informatie ondersteld.

Punt (3) toont de correctie van de toepassing van de effectieve rentemethode (“effective interest rate method”) op de “bridge to bond” faciliteit met een verwachte herfinanciering van het krediet tegen het einde van het jaar (verwijzing naar punt G in de balans).

Punt (4) toont de correctie om de te betalen kredietlijnprovisie per kwartaal over het ongebruikte deel van de “bridge to bond” faciliteit te verwerken. Wat betreft de niet-ge-auditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie neemt de Vennootschap aan dat het ongebruikte deel dat gedurende het jaar blijft openstaan 530 miljoen EUR bedraagt.

Punt (5) toont de correctie van de beste schatting van de Vennootschap van de vooruitbetaalde kosten van de “bridge to equity” faciliteit van 0,4 miljoen euro, die in hun geheel worden opgenomen in de

resultatenrekening. De Vennootschap onderstelde dat de “bridge to equity” faciliteit wordt beëindigd bij de afsluiting van de kapitaalverhoging en heeft bijgevolg de transactiekosten in de resultatenrekening opgenomen.

De afschrijvingen van de materiële vaste activa en de immateriële vaste activa is berekend op basis van de levensduur zoals in het verleden door 50Hertz toegepast. Er kunnen zich verschillen voordoen tussen de levensduur zoals in het verleden door 50Hertz toegepast en de levensduur zoals door de Vennootschap toegepast. De Vennootschap is echter nog niet in staat geweest de grootte van het effect op de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie te kwantificeren. Er wordt verwacht dat deze verschillen beperkt zijn.

- F. (Inkomstenbelasting) Voor het boeken van de inkomstenbelasting op pro forma correcties tegen het wettelijke geraamde belastingpercentage van 30%. Met het oog op de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie heeft de Vennootschap het belastingeffect berekend alsof de Vennootschap, 50Hertz, 50Hertz Offshore en Eurogrid GmbH op zichzelf staande belastingeenheden zijn en heeft als dusdanig geen inschatting gemaakt van het potentieel effect van de geconsolideerde Duitse belastingaangifte die het in de toekomst verwacht te zullen indienen.
- G. (Minderheidsbelang) Voor het boeken van het minderheidsbelang van bovenstaande pro forma correcties
- H. (Proportionele consolidatiemethode) Deze herwerkingen werden gemaakt voor het boeken van het effect van de proportionele consolidatiemethode. De Vennootschap heeft de eliminatie van het belang van 40% dat wordt aangehouden door IFM in de kolom gepresenteerd met uitzondering van bepaalde correcties die 100% betrekking hebben op de Vennootschap (zoals het effect van de “bridge to equity” faciliteit).

12.7.6 Samenvatting van de Niet-geauditeerde Pro Forma Financiële informatie en de impact per aandeel

De kerncijfers hieronder zijn een samenvatting van de Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie zoals hierboven weergegeven.²³

	Elia ⁽¹⁾	50Hertz geconsolideerd proportionele consolidatie (60%) ⁽²⁾	Indicatieve geconsolideerde cijfers (Elia+60% van 50Hertz) ⁽³⁾	
	[A]	[B]	[C]	(([C]-[A])/[A])
	IFRS	IFRS	IFRS	
Resultatenrekening (in € miljoen)	31 december 2009	31 december 2009	31 december 2009	Geschatte wijziging in (%)
Geconsolideerde omzet	771,3	438,9	1.210,2	56,9%
EBITDA	327,9	56,8	634,6 ⁽⁴⁾	93,5%
Operationeel resultaat (EBIT)	225,8	14,7	490,4	117,2%
Winst uit voordelige acquisitie	-	-	255,5	
<i>Operationeel resultaat voor winst uit voordelige acquisitie</i>	225,8	14,7	234,9	4,0%
Financieel resultaat	-120,4	-10,4	-129,3	7,4%
Belastingen	-20,0	-3,2	-22,0	10,0%
Geconsolideerd netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	84,0	6,5	343,1 ⁽⁵⁾	308,5%
Balans (in € miljoen)	31 december 2009	31 december 2009	31 december 2009	Geschatte wijziging in (%)
Totale activa	4.420,0	1.257,8	5.690,7	28,7%
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	1.365,4	534,3	1.912,0 ⁽⁶⁾	40,0%
Netto financiële schuld	2.444,4	157,8	2.591,2	6,0%
Winst per aandeel (€)				
Winst per aandeel (voor acquisitie en kapitaalverhoging)	1,74			
Winst per aandeel (na acquisitie en kapitaalverhoging, zonder winst uit voordelige acquisitie) ⁽⁷⁾			1,47	
Winst per aandeel (na acquisitie en kapitaalverhoging) ⁽⁷⁾			5,76	

Toelichtingen:

- (1) Gebaseerd op Elia's geconsolideerde jaarrekening over 2009 volgens IFRS
- (2) 50Hertz niet-geauditeerde cijfers over 2009 volgens IFRS en in overeenstemming met de boekhoudprincipes van Elia
- (3) Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma resultatenrekening en balans over 2009 van combinatie Elia – 50Hertz (50Hertz proportioneel geconsolideerd voor 60%)
- (4) EBITDA = EBIT + afschrijvingen + wijzigingen in provisies
- (5) Verwachte winst uit voordelige acquisitie voor een bedrag van 255,5 miljoen EUR is opgenomen als een éénmalige netto opbrengst
- (6) Rekening houdende met de kapitaalverhoging van januari 2010 en in de veronderstelling van de kapitaalverhoging voor een bedrag van 300 miljoen EUR
- (7) De tabel is opgesteld in de veronderstelling dat een bedrag van 300 miljoen EUR wordt opgehaald door middel van een kapitaalverhoging (te verminderen met het management's beste mogelijke inschatting van de geschatte transactiekosten voor de kapitaalverhoging voor een bedrag van 6 miljoen EUR) aan een hypothetische prijs van 26,5 EUR per aandeel, waardoor 11.320.754 aandelen uitgegeven zouden worden. Deze hypothese is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden en mag in geen geval beschouwd worden als een indicatie van de potentiële uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging, dewelke nog niet definitief is en nog beïnvloed kan worden door verschillende factoren buiten de wil van Elia, zoals bijvoorbeeld de biedstructuur, de marktomstandigheden en de interesse van de markt voor Elia aandelen.

²³ Deze tabel mag niet beschouwd worden als de Niet-geauditeerde Pro Forma Financiële Informatie.

12.7.7 Rapport van de Commissaris met betrekking tot de Niet-geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Financiële Informatie

Ter attentie van de Raad van Bestuur van Elia System Operator SA/NV
Keizerslaan 20
1000 Brussel

Geachte,

Wij brengen u verslag uit over de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie (de “Pro Forma Financiële Informatie”) die samengesteld werd op de grondslag zoals beschreven in de toelichting, enkel voor illustratieve doeleinden, om informatie te verschaffen over de mogelijke impact van de transactie op de financiële informatie gepresenteerd op basis van de waarderingsregels zoals toegepast door Elia System Operator SA/NV (de “Vennootschap”) voor de periode afgesloten op 31 december 2009, met een niet-geauditeerd pro forma geconsolideerd balanstotaal van 5.961 miljoen EUR en een niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde winst van het boekjaar van 344 miljoen EUR. Dit rapport wordt vereist door de Verordening Nr. 809/2004 van de Europese Commissie en is bedoeld om in overeenstemming te zijn met deze Verordening en voor geen ander doel. Gelet op haar aard, behandelt de pro forma financiële informatie een puur hypothetische situatie en geven bijgevolg niet de eigenlijke financiële positie van de Vennootschap weer per 31 december 2009 had de overname op deze datum plaatsgevonden.

Verantwoordelijkheden

Het is de verantwoordelijkheid van de bestuurders van de Vennootschap om de Pro Forma Financiële Informatie op te stellen overeenkomstig met de adviezen uitgegeven door de Verordening en het Committee of European Exchange Regulators (CESR).

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel tot uitdrukking te brengen, zoals vereist door de Verordening, over de afdoende samenstelling van de Pro Forma Financiële Informatie en om dit oordeel aan u mede te delen.

In het uitbrengen van dit oordeel herzien we niet, noch herwerken we eerder uitgegeven rapporten of oordelen, voorbereid door ons met betrekking tot enige financiële informatie gebruikt voor de samenstelling van de Pro Forma Financiële Informatie, noch aanvaarden we verantwoordelijkheid voor zulke rapporten of oordelen behalve deze vereist aan diegenen aan wie deze rapporten of oordelen door ons waren gericht op de datum dat deze werden opgesteld.

Grondslag van oordeel

We hebben onze werkzaamheden uitgevoerd overeenkomstig de controlenormen en gerelateerde adviezen zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren (IBR)/ Institut des Réviseurs d’Entreprises (IRE) en hun onderzoeksinstituut (ICCI), alsook de Internationale Standaard voor Assurance Engagements 3000 Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information uitgegeven door de International Auditing and Assurance Standards Board van de International Federation of Accountants. De werkzaamheden die we hebben verricht voor het opstellen van dit rapport, die geen onafhankelijk onderzoek van enige onderliggende financiële informatie inhield, bestonden voornamelijk uit het vergelijken van de niet-aangepast financiële informatie met de onderliggende documenten, het beschouwen van informatie die de herwerkingen ondersteunt en het bespreken van de Pro Forma Financiële Informatie met bestuurders van de Vennootschap.

We hebben onze opdracht zodanig georganiseerd en uitgevoerd om informatie en verklaringen te verkrijgen die we als noodzakelijk beschouwden om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Pro Forma Financiële Informatie op afdoende wijze is samengesteld volgens de vermelde grondslag en dat deze grondslag in overeenstemming is met de waarderingsregels van de Vennootschap.

Oordeel

Naar ons oordeel:

- (a) is de Pro Forma Financiële Informatie op afdoende wijze samengesteld volgens de vermelde grondslag; en
- (b) is deze grondslag consistent met de waarderingsregels van Elia System Operator SA/NV.

Brussel, 28 mei 2010

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris

Vertegenwoordigd door

Jacques Vandernoot
Vennoot

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris

Vertegenwoordigd door

Alexis Palm
Vennoot

13 REGULERING EN TARIEVEN

13.1 EUROPESE WETGEVING

13.1.1 *De Elektriciteitsrichtlijnen en het Derde Energiepakket*

De Elektriciteitsrichtlijnen en de bijbehorende verordeningen betreffende de liberalisering van de Europese elektriciteitsmarkt werden gewijzigd door de goedkeuring van het Derde Energiepakket in 2009.

Op het vlak van elektriciteit bevat het Derde Energiepakket (het “Energiepakket”) een nieuwe Elektriciteitsrichtlijn (Richtlijn 2009/72/EG, de “Derde Elektriciteitsrichtlijn”) en een nieuwe Verordening betreffende grensoverschrijdende handel (Verordening 714/2009). Het Derde Energiepakket omvat tevens een Verordening tot oprichting van een Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulators (Verordening 713/2009), die het recht hebben om aangelegenheden m.b.t elektriciteitszaken te behandelen.

Het Derde Energiepakket zal tegen maart 2011 van kracht worden en tegen diezelfde tijd moet ook de Derde Elektriciteitsrichtlijn omgezet zijn in nationale wetgeving. Momenteel is de Tweede Elektriciteitsrichtlijn (Richtlijn 2003/54/EG) nog van toepassing.

Voor de transmissie-activiteiten zijn de Lidstaten krachtens de EU-wetgeving verplicht om bepalingen uit te voeren inzake (i) de aanstelling van de TNB's, (ii) de scheiding van de productie- en bevoorradingsactiviteiten van de exploitatie van het net (het zogenaamde ontvlechten), (iii) de toegang tot het net en (iv) de oprichting van onafhankelijke regulators.

Aanduiding van de TNB (zie secties 13.2.1 en 13.2.2)

Lidstaten zijn verplicht één of meer TNB's aan te stellen. De termijn van deze aanstelling is niet vastgelegd door de EU-wetgeving en wordt derhalve door elke lidstaat op nationaal niveau bepaald. Op Belgisch federaal niveau werd de Vennootschap aangesteld voor een periode van 20 jaar. De goedkeuring van 50Hertz als TNB is niet toegekend voor een bepaalde duur.

Ontvlechting

Indien een aangestelde TNB deel uitmaakt van een verticaal geïntegreerde vennootschapsgroep is het vereist dat deze wordt “ontvlecht” van de elektriciteitsproductie, distributie, levering en tradingactiviteiten van de groep. Meer bepaald moet de als TNB aangestelde vennootschap onafhankelijk zijn op het vlak van haar rechtsvorm, haar organisatie en haar besluitvormingsproces. Terwijl de Tweede Elektriciteitsrichtlijn de minimumcriteria specificeerde om deze onafhankelijkheid te verzekeren (geen interventie van personen verantwoordelijk voor het beheer van de TNB in activiteiten die betrekking hebben op elektriciteitsproductie, distributie en levering, onafhankelijk optreden van personen verantwoordelijk voor het beheer van de TNB, ...), benadrukt de Derde Elektriciteitsrichtlijn de noodzaak de eigendom van transmissie-activa te scheiden van de eigendom van de productie- en leveringsinstallaties, volgens het model “volledige eigendomsontvlechting”. Krachtens de Derde Elektriciteitsrichtlijn zijn er twee andere modellen toegestaan: de onafhankelijke netbeheerder (“ISO”) of de onafhankelijke transmissienetbeheerder (“ITO”) met strenge voorwaarden om te voldoen aan de vereisten inzake onafhankelijkheid en afwezigheid van discriminatie in de uitoefening van de transmissie-activiteiten.

Elia voldoet aan de momenteel toepasselijke EU-wetgeving en tevens aan een aantal vereisten voor volledige eigendomsontvlechting. De *exit* van Electrabel als aandeelhouder maakt een volgende stap naar volledige eigendomsontvlechting uit. Wat de ontvlechting in Duitsland betreft, zie sectie 13.7.3.

Toegang tot het net (zie sectie 10.7.3)

Het EU-recht vereist dat iedere Lidstaat een regulatoire toegangsregeling voor derden invoert, gebaseerd op gepubliceerde 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.

Onafhankelijke regulatoren (zie sectie 13.3 en sectie 13.7.4).

Het EU-recht vereist dat iedere Lidstaat een onafhankelijke regulator, specifiek voor de energiesector, opricht. De belangrijkste taak van de regulator is niet-discriminatie tussen gebruikers en de efficiëntie van de markt te verzekeren, door, onder andere, de tarieven (of in ieder geval de berekeningswijzen ervan) vast te leggen of goed te keuren. Daarnaast dient de regulator toezicht te houden op het beheer en de toewijzing van de koppelingscapaciteit, het mechanisme voor het congestiebeheer en het transparantie- en mededingingsniveau op de markt. Bovendien mag de regulator optreden als geschillenbeslechtsinstantie in geval van klachten van netgebruikers tegen de TNB.

13.1.2 Regulering inzake grensoverschrijdende uitwisseling

Grensoverschrijdende stroomuitwisseling

Verordening EG Nr. 1228/2003 van 26 juni 2003 betreffende de voorwaarden voor toegang tot het net voor grensoverschrijdende handel in elektriciteit en de bijlage ervan (richtsnoeren voor congestiebeheer) voorziet in regels die van toepassing zijn op de methoden voor grensoverschrijdende capaciteitstoewijzing en op het invoeren van een compensatiemechanisme voor grensoverschrijdende elektriciteitsstromen. Deze verordening bevat tevens de basisbeginselen van toepassing 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 op afstand gebaseerd zijn.

In het Derde Energiepakket zal deze Verordening worden vervangen door Verordening nr. 714/2009, die op 3 maart 2011 in werking treedt. Krachtens deze nieuwe verordening moeten alle inkomsten die voortvloeien uit de capaciteitstoewijzing in aanmerking worden genomen door regulerende instanties bij het vaststellen van de nationale tarieven en dienen deze voor één of meer van de onderstaande doeleinden te worden gebruikt:

- het waarborgen van de werkelijke beschikbaarheid van de toegekende capaciteit;
- de koppelingscapaciteit handhaven of vergroten door investeringen in het net; en/of
- indien ontvangsten niet efficiënt voor de in een van de bovenstaande punten genoemde doelen kunnen worden aangewend, kunnen zij mits goedkeuring door de regulerende instanties van de betrokken Lidstaten voor een door die instanties bepaald maximumbedrag worden aangewend als inkomsten die door de regulerende instanties in aanmerking moeten worden genomen bij de goedkeuring van de methode voor de berekening van de nettatarieven, en/of vaststelling van de nettatarieven.

ENTSO voor elektriciteit

Grensoverschrijdende capaciteitstoewijzing moet worden uitgevoerd in overeenstemming met niet-discriminerende, op de markt gebaseerde methodes. Verordening nr. 714/2009 omvat de oprichting van het ENTSO voor elektriciteit, als organisatie die de samenwerking tussen alle transmissienetbeheerders in Europa verzorgt, gerechtigd tot het goedkeuren van gemeenschappelijke netbeheerinstrumenten om de coördinatie van het netbeheer onder normale omstandigheden en noodsituaties te verzekeren, van een niet-bindend tienjarig netontwikkelingsplan op Gemeenschapsniveau, en van aanbevelingen inzake coördinatie van technische samenwerking tussen communautaire transmissienetbeheerders en transmissienetbeheerders van derde landen. De ENTSO voor elektriciteit zal gerechtigd zijn netcodes voor te stellen die in de lijn liggen van de Kaderrichtsnoeren die zullen worden opgesteld door het nieuwe Agentschap voor Energieregulatoren (zoals bepaald door Richtlijn nr. 713/2009 tot oprichting van een Agentschap voor de Samenwerking tussen Energieregulatoren krachtens het Derde Energiepakket). De Vennootschap en 50Hertz spelen een actieve rol in deze organisatie.

Recent zijn er verordeningen goedgekeurd betreffende compensatiebetalingen voor grensoverschrijdende uitwisselingen en betreffende transmissietarieven. Deze verordeningen voorzien in:

- een beschrijving van het compensatiemechanisme dat geïmplementeerd dient te worden door de Europese TNB's ter compensatie van kosten die opgelopen zijn ten gevolge van grensoverschrijdende uitwisselingen;
- basisvoorschriften voor de vaststelling van transmissiekosten die van toepassing zijn op producenten.

13.1.3 Mededingingsrecht

Bovenop de sectorspecifieke wetgeving is Elia onderworpen aan EU- en nationale mededingingswetten. De EU mededingingswetgeving, gebaseerd op het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, is rechtstreeks van

toepassing in België en Duitsland. Deze voorschriften verbieden dat bedrijven met een dominante positie in de markt deze positie misbruiken evenals prijsafspraken tussen concurrenten die van invloed zouden kunnen zijn op de handel tussen de Lidstaten en die tot doel of effect hebben de concurrentie binnen de Europese Unie te beperken of te vermijden.

Er zijn bepaalde beperkingen inzake de toepasselijkheid van de EU-mededingingswetten voor vennootschappen die taken van openbare dienst vervullen, zoals Elia of 50Hertz. Deze vennootschappen zijn onderworpen aan de mededingingswet voorzover de toepassing ervan geen belemmering vormt voor de uitoefening, in rechte of in feite, van deze bijzondere taken van openbare dienstverlening die hen zijn toegewezen.

13.2 BELGISCHE WETGEVING

13.2.1 *Elektriciteitswet en Koninklijke Besluiten*

De Elektriciteitswet, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, vormt de algemene basis van en bevat de belangrijkste principes die van toepassing zijn op het regelgevingskader, zoals het ontvlechten van de transmissie-activiteiten, het beheer van en de toegang tot het transmissienet, de tariefbepaling en de oprichting van een regulerende instantie. Verscheidene Koninklijke Besluiten bevatten meer gedetailleerde elementen van het regulatoire kader.

In overeenstemming met de EU-wetgeving heeft de Belgische wetgever geopteerd voor één enkele TNB op federaal niveau. De TNB wordt door de regering aangeduid en de benoeming is geldig voor een periode van 20 jaar. De Elektriciteitswet schrijft voor dat slechts één netbeheerder vergunning kan verkrijgen om het transmissienet te beheren en te exploiteren, op voorwaarde dat deze TNB eigenaar is, alleen of samen met derde partijen, van dat deel van het net dat minstens driekwart van het nationale grondgebied en minstens twee derde van het grondgebied van elk gewest bestrijkt. Aan deze voorwaarde wordt momenteel enkel voldaan door Elia.

De federale regering heeft de Vennootschap als enige TNB aangesteld. Deze aanstelling werd van kracht op 17 september 2002 voor een hernieuwbare termijn van 20 jaar (van 380 kV naar meer dan 70 kV). Deze aanduiding kan wel of niet hernieuwd worden na het vervallen van de termijn van 20 jaar. Bovendien kan de aanduiding vroegtijdig worden beëindigd door de Belgische federale overheid in bepaalde omstandigheden, zoals:

- faillissement, vereffening, fusie of splitsing van de Vennootschap;
- ernstige schending van de verplichtingen van de Vennootschap; of
- belangrijke wijzigingen in de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap die haar onafhankelijkheid tegenover elektriciteitsproducenten, leveranciers, traders of verbruikers in het gedrang zouden brengen.

Als TNB is de Vennootschap belast met de volgende taken:

- het beheer en het onderhoud van het transmissienet;
- toezicht op de verbetering, de vernieuwing en de uitbreiding van het transmissienet zoals vereist om aan de capaciteitsvraag te voldoen;
- met gebruikmaking van de beschikbare middelen het evenwicht handhaven van elektriciteitsstromen (injecties en afnames) binnen de regelzone die wordt gedekt door haar net. Om dit te bereiken coördineert de TNB de levering van beschikbare ondersteunende diensten, de dispatching van productie-installaties en de bepaling van het gebruik van koppellijnen en houdt de TNB constant toezicht op de elektriciteitsstromen met het oog op de betrouwbaarheid van de werking van het net en de kwaliteit van de levering.
- het nastreven van het verzekeren van de betrouwbaarheid, veiligheid en efficiëntie van het net, met de beschikbare middelen hiervoor; en
- het voorzien van gereguleerde derde partij-toegang aan in aanmerking komende klanten. Te dien einde voorziet de TNB in de aansluiting op en de toegang tot het net om transmissie toe te laten tussen productie, distributienetten, installaties van rechtstreeks aangesloten klanten en interconnectielijnen. Deze taak omvat tevens het beheer van de toegangscontracten, de aansluiting op het net en de nominatieprocedure.

Overeenkomstig artikel 8 van de Elektriciteitswet (zoals gewijzigd) mag Elia, zowel in België als in het buitenland, zowel beheersactiviteiten van het net als andere beheersactiviteiten ontwikkelen, op voorwaarde dat deze ontwikkeling geen negatieve invloed heeft op de onafhankelijkheid en regulatoire taken van de netbeheerder. De overname van 50Hertz moettegen deze achtergrond worden geplaatst.

13.2.2 Gewestelijke wetgeving

De drie Belgische Gewesten zijn op hun respectievelijke grondgebied verantwoordelijk voor de distributie en de lokale transmissie van elektriciteit op netten met een spanning gelijk aan of lager dan 70 kV, behalve voor de tariefbepaling die onder de federale bevoegdheid valt. Hun impact op het liberaliseringsproces is te vergelijken met deze van de Elektriciteitswet op federaal niveau.

De gewestdecreten werden aangevuld met verscheidene andere voorschriften over aangelegenheden als openbare dienstverlening, hernieuwbare energie, netbeheerders en toelatingsprocedures voor leveranciers.

De gewestelijke regeringen en/of regulatoren hebben ook licenties verleend aan de Vennootschap voor de volgende termijnen:

- Vlaams Gewest: de Vlaamse reguleringsinstantie (“VREG”) stelde de Vennootschap als DNB aan voor het net van 70kV tot 30 kV in Vlaanderen. Deze aanstelling werd op 5 september 2002 van kracht voor een termijn van 12 jaar.
- Waals Gewest: de federale TNB wordt automatisch aangesteld als lokale TNB. Ingevolge de aanstelling van de Vennootschap als TNB op federaal niveau, is de Vennootschap daarom ook de lokale TNB in Wallonië. Evenals de federale aanstelling werd deze aanstelling op 17 september 2002 van kracht voor een termijn van 20 jaar.
- Brussels Hoofdstedelijk Gewest: de gewestregering stelde de Vennootschap aan als TNB voor het net met een spanning van 70 kV tot 30 kV in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Deze aanstelling geldt voor een termijn van 20 jaar, tot 26 november 2021.

De aanstelling van de Vennootschap als DNB in het Vlaams Gewest en als gewestelijke TNB in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest kan vroegtijdig worden beëindigd door de bevoegde gewestregering in bepaalde omstandigheden, zoals:

- faillissement, vereffening, fusie of splitsing van de Vennootschap;
- ernstige schending van de verplichtingen van de Vennootschap; of
- belangrijke wijzigingen in de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap die haar onafhankelijkheid tegenover elektriciteitsproducenten, leveranciers, traders of gebruikers in het gedrang zouden brengen.

De aanstelling van de Vennootschap als lokale TNB in het Waalse Gewest wordt automatisch beëindigd bij vroegtijdige beëindiging van de aanstelling als TNB op federaal niveau.

13.2.3 Mededingingsrecht

De Belgische nationale mededingingswetgeving bevat bepalingen die substantieel gelijk zijn aan de Europese mededingingswetgeving (zie hierboven 13.1.3), hoewel zij uitsluitend van toepassing zijn in omstandigheden waarin de Belgische markt of een gedeelte ervan (onderscheiden van een bredere geografische markt binnen de EU) wordt getroffen. De Belgische wetten bevatten eveneens een uitzondering voor de openbare dienstverlening die substantieel gelijk is aan de uitzondering krachtens de Europese mededingingswetgeving.

13.2.4 Corporate governance

De Vennootschap is onderworpen aan specifieke voorschriften inzake corporate governance geconstrueerd om het beheer van haar transmissienet te scheiden van de elektriciteitsproductie en de leveringsactiviteiten van aandeelhouders en van elke andere beheerder. Deze regels zijn vastgelegd in de Elektriciteitswet en in het Koninklijk Besluit van 3 mei 1999 betreffende het beheer van het nationaal transmissienet voor elektriciteit, zoals gewijzigd door het Koninklijk Besluit van 6 oktober 2000 (het “Corporate Governance Besluit”). De Elektriciteitswet verbiedt de Vennootschap ook informatie betreffende de klanten van Elia bekend te maken en stelt een dergelijke bekendmaking strafbaar, teneinde te verzekeren dat er geen commercieel gevoelige informatie van de Vennootschap terechtkomt bij haar aandeelhouders (zie sectie 14).

13.2.5 Overheidsopdrachten

De Vennootschap is onderworpen aan de overheidsopdrachtenwetgeving. Derhalve dient de Vennootschap open of gesloten aanbestedingsprocedures te organiseren voor haar aankopen, behalve in beperkte omstandigheden (bijvoorbeeld indien het bedrag van het contract onder bepaalde drempels ligt). Deze voorschriften beperken de

flexibiliteit van de Vennootschap met betrekking tot de aankopen maar bieden ook het voordeel van het formaliseren en verzekeren van het bevoorradingsproces.

13.3 REGULERENDE INSTANTIES IN BELGIË

Zoals vereist door de EU-wetgeving waken onafhankelijke regulatoren over en zien zij toe op de Belgische elektriciteitsmarkt.

13.3.1 Federale regulator

De CREG is de federale regulator en haar bevoegdheden met betrekking tot Elia omvatten o.a.:

- goedkeuring van de standaardvoorwaarden van de drie belangrijkste contracten gebruikt door de Vennootschap op federaal niveau: aansluiting, toegang en toegangsverantwoordelijke;
- goedkeuring van het systeem voor capaciteitstoewijzing aan de grenzen tussen België en buurlanden;
- goedkeuring van de benoeming van de onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur; en
- goedkeuring van de tarieven voor de aansluiting met, de toegang tot en het gebruik van het netwerk van Elia (zie sectie 13.6).

Meer in het algemeen kan de CREG elke beheerder (met inbegrip van de Vennootschap) er eveneens toe verplichten een specifieke bepaling van de Elektriciteitswet of een hiermee verband houdend koninklijk besluit na te leven, op straffe waarvan de CREG diverse sancties kan opleggen.

Krachtens de Elektriciteitswet dient een beroep tegen de tariefbesluiten van de CREG via een versnelde procedure te worden gebracht voor het Brusselse Hof van Beroep. Een beroep tegen andere besluiten van de CREG (gereguleerde contracten, capaciteitstoewijzing voor de koppellijnen, enz.) neemt de vorm aan van een verzoekschrift tot nietigverklaring bij de Raad van State.

De Elektriciteitswet maakt bovendien een onderscheid tussen de beleidsmakende bevoegdheden (toegekend aan de regering) en de taken inzake markttoezicht (binnen de bevoegdheid van de CREG).

13.3.2 Gewestelijke regulatoren

De exploitatie van elektriciteitsnetten met een spanning gelijk aan of lager dan 70 kV valt onder de bevoegdheid van de respectievelijke gewestelijke regulatoren. Elk van hen kan van enige beheerder (met inbegrip van de Vennootschap wanneer deze dergelijke spanningsnetten exploiteert), eisen enige specifieke bepaling van de gewestelijke voorschriften inzake elektriciteit na te leven, op straffe van administratieve boetes of andere sancties. Momenteel zijn de gewestelijke regulatoren niet bevoegd tot het bepalen van de tarieven, hetgeen onder de uitsluitende bevoegdheid valt van de CREG.

13.3.2.1 Vlaams Gewest

De VREG is de regulator voor het Vlaams Gewest. De bevoegdheden van de VREG met betrekking tot de Vennootschap omvatten het aannemen van het Vlaamse Technische Reglement en de bevoegdheid om de standaardcontracten gebruikt door de Vennootschap voor toegang tot de netten goed te keuren.

13.3.2.2 Waals Gewest

De CWaPE is de regulator voor het Waals Gewest en treedt tevens op als adviseur voor de Waalse regering. De bevoegdheden van de CWaPE met betrekking tot de Vennootschap omvatten het opstellen van een voorstel voor het Waalse Technische Reglement en de bevoegdheid om de standaardcontracten gebruikt door de Vennootschap voor toegang tot de netten goed te keuren.

13.3.2.3 Brussels Hoofdstedelijk Gewest

BRUGEL is de regulator voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. BRUGEL adviseert de regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest inzake de werking van de regionale elektriciteitsmarkt en is verantwoordelijk voor het algemene toezicht op de uitvoering van de relevante wetgeving in het gewest.

13.4 TECHNISCHE REGLEMENTEN IN BELGIË

Een Technisch Reglement bevat de voorschriften betreffende de toegang tot het elektriciteitsnet door de netgebruikers (producenten, verdelers, leveranciers en eindgebruikers wanneer zij rechtstreeks verbonden zijn met het net van Elia) en hun respectieve rechten en plichten, evenals de rechten en plichten van de TNB. Er zijn zes Technische Reglementen (één federaal en vijf gewestelijke), waarvan er vier van toepassing zijn op de Vennootschap. Alle vier de reglementen behandelen gelijksoortige, voornamelijk technische, kwesties maar hebben betrekking op verschillende netten: ze stellen onder meer de procedure vast voor de aansluiting van een gebruiker op het net, de rechten en plichten van elke netgebruiker, de tegen elkaar opwegende verplichtingen van de partijen, de procedure voor het meten van het volume van de getransporteerde elektriciteit en noodprocedures voor het geval er zich een incidentele of een voorziene black-out voordoet.

13.4.1 Federaal Technisch Reglement

Het federaal Technisch Reglement is vervat in een koninklijk besluit en behandelt onder meer de volgende punten:

- technische eisen voor de aansluiting van een gebruiker op het transmissienet;
- het permanent evenwicht tussen injectie en afname;
- rechten en verplichtingen van de TNB en de netgebruikers betreffende de toegang tot het transmissienet;
- ondersteunende diensten;
- exploitatie van het transmissienet;
- meting;
- informatie die aan de TNB verstrekt moet worden door de netgebruikers;
- samenwerking tussen de TNB en de beheerders van andere elektriciteitsnetten die aangesloten zijn op het transmissienet; en
- standaardbepalingen van de contracten die aangegaan worden tussen de TNB en zijn klanten om toegang te krijgen tot haar transmissienet, die op federaal niveau moeten worden goedgekeurd door de CREG.

Om de taken uit te voeren die aan de TNB zijn toevertrouwd door de Elektriciteitswet, is de TNB verplicht het evenwicht tussen de injecties en de afnames van het transmissienet te bewaken, te behouden en indien nodig, te herstellen. Te dien einde voorziet de Elektriciteitswet dat de TNB gebruik maakt van haar beschikbare middelen in overeenstemming met de specificaties van het federale Technische Reglement. Deze middelen bestaan hoofdzakelijk uit:

- de verplichting van de toegangsverantwoordelijken om het evenwicht te behouden tussen de injecties en de afnames binnen hun evenwichtspereemeter;
- afspraken inzake afsluiting van elektriciteit met grote klanten die de TNB toelaten om sommige van hun installaties uit te schakelen; en
- de levering van ondersteunende diensten door de eigenaars van productiefaciliteiten en netgebruikers, die door de TNB worden aangekocht via een overheidsopdrachtenprocedure.

Het federale Technisch Reglement stelt eveneens de procedures vast die door de TNB moeten worden geïmplementeerd om noodsituaties het hoofd te bieden, zoals natuurrampen, sabotage, technische beperkingen of niet-geplande stromen vanuit buurlanden. Aangezien deze situaties de betrouwbaarheid en de veiligheid van het transmissienet kunnen beïnvloeden, beschikt de TNB over specifieke noodbevoegdheden indien dergelijke situaties zich zouden voordoen. De TNB moet de reddings- en heropbouwcodes opstellen en voorleggen aan de CREG. In dit kader nam de Minister van Energie, in samenwerking met de Minister van Economie, op 3 juni 2005 het “afschakelplan” aan dat de Vennootschap op advies van de CREG voorlegde.

De TNB is verplicht een ontwikkelingsplan op te stellen voor het transmissienet. Dit plan moet gebaseerd zijn op een studie in verband met de ontwikkeling van de energiebevoorrading, gekend als de “Prospectieve Studie Elektriciteit” die opgesteld door de Belgische Administratie van Energie. Er is een procedure voorzien voor communicatie door de netgebruikers aan de TNB van de informatie die noodzakelijk is voor het opstellen van het ontwikkelingsplan.

Daarenboven bevat het federale Technisch Reglement bepalingen die de procedure regelen tot het aannemen van voorschriften inzake congestiebeheer en capaciteitstoewijzing op de koppellijnen met buitenlandse netten en bevat het bepaalde van toepassing zijnde richtlijnen. Deze voorschriften worden door de TNB bepaald in overeenstemming met de overeenkomsten tussen netbeheerders van gekoppelde netten en worden ter goedkeuring voorgelegd aan de CREG.

13.4.2 Gewestelijke Technische Reglementen

De gewestelijke Technische Reglementen weerspiegelen het federale technische reglement, met uitzondering van enkele bepalingen die de bijzonderheden van het spanningsniveau behandelen. In het Vlaams Gewest valt het Technisch Reglement onder de bevoegdheid van de gewestelijke regulator, daar waar de reglementen in het Waals en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest onder de bevoegdheid van de gewestelijke regering vallen.

13.5 OPENBARE DIENSTVERPLICHTINGEN IN BELGIË

Zoals voorzien door het EU-recht mag de Belgische federale en regionale wetgeving openbare dienstverplichtingen toevertrouwen aan de TNB (op federaal niveau) en de DNB's in het Vlaams Gewest, de lokale TNB in het Waals Gewest en de regionale TNB in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Alle kosten in verband met de openbare dienstverplichtingen worden beschouwd als niet-beheersbare kosten en worden doorgerekend in de tarieven (zie sectie 13.6.6.2).

De belangrijkste openbare dienstverplichtingen kunnen als volgt worden samengevat:

13.5.1 Federaal niveau

Op federaal niveau werden diverse ondersteuningssystemen opgestart voor offshore windenergie om de ontwikkeling van deze technologieën in België te stimuleren. Als TNB is de Vennootschap belast met de toepassing van drie ondersteuningssystemen, zoals voorzien in de Elektriciteitswet:

- de TNB is verplicht om groenestroomcertificaten van producenten te kopen tegen vaste prijzen, die boven de marktprijs kunnen liggen. De TNB zal op zijn beurt de groenestroomcertificaten tegen marktprijs verkopen aan leveranciers. De eventuele verliezen die de TNB bij deze transacties lijdt, dienen gecompenseerd te worden door een compensatieheffing op de tarieven die eerst goedgekeurd moet worden door de regering. Dit systeem is bijvoorbeeld van toepassing op certificaten die afgegeven worden voor offshore windenergie, met een vaste (aankoop)prijs van EUR 107/MWh voor de eerste 216 MW geïnstalleerde capaciteit en EUR 90/MWh voor de resterende capaciteit.
- de TNB dient specifieke bepalingen toe te passen met betrekking tot onverwachte afwijkingen van de windenergieproductie in vergelijking met de geprogrammeerde productie. Maximaal 30% van deze afwijking dient door de TNB te worden gekocht of verkocht tegen een prijs die gerelateerd is aan de elektriciteitsmarktprijs.
- de TNB dient tevens een kabelaansluiting tussen de offshore windparken op zijn onshore netten gedeeltelijk te financieren. De bijdrage van de TNB is beperkt tot maximaal EUR 25 miljoen (EUR 5 miljoen per jaar over een periode van vijf jaar) die teruggewonnen wordt door een heffing op de transmissiekosten.

13.5.2 Vlaams Gewest

DNB's (inclusief de Vennootschap, zie sectie 13.2.2) zijn verplicht om groenestroomcertificaten en WKK-certificaten te kopen tegen vastgestelde prijzen, op verzoek van producenten die aangesloten zijn op het net dat zij exploiteren. Deze prijzen liggen doorgaans hoger dan de federale prijzen maar lager dan de marktwaarde, wat betekent dat het waarschijnlijker is dat groenestroomproducenten en de producenten op basis van WKK hun groenestroomcertificaten en WKK-certificaten rechtstreeks aan de Vlaamse markt zullen verkopen. In bepaalde gevallen (bijv. fotovoltaïsche energieproductie) is het prijsbepalingsmechanisme voorzien in de Vlaamse wetgeving aantrekkelijker dan het op federaal niveau vastgelegde mechanisme, wat ertoe leidt dat producenten DNB's verzoeken deze certificaten te kopen.

DNB's zijn tevens verplicht gunstigere bepalingen toe te kennen voor de aansluiting van nieuwe hernieuwbare energieproductie: in plaats van de werkelijke aansluitingskosten aan te rekenen, hebben DNB's het recht enkel de kosten van een aansluiting met het dichtstbijzijnde netpunt aan te rekenen. Het verschil in kosten wordt momenteel gecompenseerd door een heffing op de distributiekosten.

De Vlaamse wetgeving legt aan alle systeembeheerders, met inbegrip van de Vennootschap, de verplichting van openbare dienst op, om rationeel gebruik van energie (d.i. de beperking van het gebruik van energie) te verbeteren. Elk jaar leggen de DNB's een actieplan voor bij de administratie en worden zij beboet indien zij de in het actieplan vastgestelde doelstellingen niet bereiken.

13.5.3 Waals Gewest

Bij investeringen in nieuwe infrastructuur dient de lokale TNB voorrang te geven aan ondergrondse kabels boven bovengrondse lijnen. Indien de lokale TNB voor een bovengrondse lijn opteert, dient dit goedgekeurd te worden door de regulator.

De lokale TNB is verplicht groenestroomcertificaten en WKK-certificaten te kopen tegen vaste prijzen, op verzoek van producenten gevestigd in het Waals Gewest. Deze prijzen liggen doorgaans hoger dan de federale prijzen maar lager dan de huidige marktwaarde en dit betekent dat groenestroomproducenten eerder geneigd zijn hun groenestroomcertificaten en WKK-certificaten aan de Waalse markt te verkopen.

Ingeval van een niet-geplande onderbreking van de bevoorrading veroorzaakt door de lokale TNB en die langer duurt dan 6 uur of schade veroorzaakt, kan van de TNB geëist worden de betrokken netgebruikers te vergoeden. Dit is ook het geval wanneer de aansluiting van netgebruikers op het net van de lokale TNB niet binnen de vastgestelde termijn is voltooid. Als lokale TNB dient de Vennootschap, aan de regionale regulator bewijs voor te leggen van het bestaan van een verzekering om deze schadevergoedingen te dekken.

13.5.4 Brussels Hoofdstedelijk Gewest

Momenteel zijn er geen openbare dienstverplichtingen die van toepassing zijn op de regionale TNB in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

13.6 TARIEVEN IN BELGIË

13.6.1 Overzicht

De meeste inkomsten van de Vennootschap zijn afkomstig van de geregleerde tarieven die worden aangerekend voor het gebruik van het transmissienet (tariefinkomsten), die van tevoren goedgekeurd zijn door de CREG. In december 2007 keurde de CREG een tariefreguleringsmechanisme goed dat op 1 januari 2008 in werking trad, waarbij de goedgekeurde tarieven gelden voor een periode van vier jaar (2008-2011), behoudens uitzonderlijke omstandigheden. De tarieven zijn gebaseerd op gebudgetteerde kosten voor de geregleerde activiteiten, en op de geraamde elektriciteitsvolumes afgenomen van het net. De kosten in verband met de geregleerde activiteiten omvatten de geraamde waarde van de toegestane billijke vergoeding, evenals de gebudgetteerde waarde van verschillende kostencategorieën, opgesplitst in enerzijds kosten waarover Elia rechtstreekse controle heeft ("beheersbare kosten") en anderzijds kosten waarover Elia geen rechtstreeks controle heeft ("niet-beheersbare kosten"). Tarieven zijn openbaar, gelden voor het hele land en zijn niet vatbaar voor onderhandelingen met de klanten.

13.6.2 Regulator kader

De beginselen, structuur en methodologie van toepassing voor de bepaling van de tarieven, worden uiteengezet in de Elektriciteitswet en de uitvoerende koninklijke besluiten (inclusief in het Tariefbesluit). Tarieven geïmplementeerd tot eind 2007 werden beheerd door het Koninklijk Besluit van 4 april 2001 (het "Vorige Tariefbesluit"). De tarieven zijn van toepassing op een reeks diensten die elk worden geprijsd in overeenstemming met de meest relevante parameters (zoals vermogen of getransporteerde energie). Het Tariefbesluit is van toepassing op elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning (150kV – 380kV) en op hoogspanning (30kV – 70kV). Elia beheert alle elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning, en het belangrijkste deel van elektriciteitsnetten op hoogspanning in België. De kosten van sommige hoogspanningsnetten beheerd door andere netbeheerders worden geïntegreerd in de tarieven van de Vennootschap of worden beschouwd als transmissietarieven onderhevig aan het Tariefbesluit. Als de geregleerde tarieven eenmaal openbaar zijn gemaakt, kan daarover niet meer worden onderhandeld door individuele gebruikers. De tarieven die momenteel van toepassing zijn, zijn beschikbaar op de website van de CREG en op de website van de Vennootschap.

13.6.3 Soorten tarieven

Er zijn verschillende soorten tarieven voor verschillende soorten diensten:

- aansluitingskosten betaald door tegenpartijen onder de Aansluitingscontracten;
- kosten voor het gebruik van het net (het gebruik van het net en het netbeheer en de levering van andere diensten) betaald door de tegenpartijen van de Vennootschap onder de Toegangscontracten;
- vergoedingen voorevenwicht betaald door de toegangsverantwoordelijken om hun evenwichten te dekken; en
- heffingen.

Aansluitingskosten

Aansluitingskosten hebben betrekking op het gebruik van de uitrusting vereist om de installatie van een klant aan te sluiten op het net van de TNB. Deze kosten worden op individuele basis geheven, zodat de betrokken kosten accuraat worden weergegeven, rekening houdend met de specifieke kenmerken van de respectieve installaties. Aansluitingskosten zijn toepasselijk op alle klanten die rechtstreeks zijn aangesloten op het net van de TNB, ongeacht of ze producenten of verbruikers zijn. Overeenkomstig het Tariefbesluit worden aansluitingskosten bepaald op basis van het gebruikte soort van aansluitingsuitrusting (bovengrondse lijn, ondergrondse kabel, aansluitingsveld of transformator).

Kosten voor het gebruik van het net

Kosten voor het gebruik van het net hebben betrekking op het gebruik van het net van de TNB. Zij die toegang hebben, worden gefactureerd op basis van het vermogen en de energie besteld op basis van een "postzegel"-structuur. Dit is een enkele gemiddelde prijs per verbruikersgroep die bepaald is om de TNB toe te laten alle door hem opgelopen kosten te recupereren, ongeacht de geografische ligging van de gebruiker.

In overeenstemming met het Tariefbesluit zijn de kosten voor het gebruik van het net verschillend van de ene verbruikersgroep tot de andere. Verbruikersgroepen worden bepaald op basis van objectieve parameters, zoals het spanningsniveau van de toegangspunten, zodat de verschillende technische configuraties nauwkeurig weerspiegeld en in aanmerking genomen worden.

Evenwichtsvergoedingen

Evenwichtsvergoedingen worden betaald door de ARP's die een onevenwicht, op kwartuurbasis berekend, hebben opgelopen. Deze vergoedingen worden op maandelijkse basis aangepast om de prijs in aanmerking te nemen betaald voor de aankoop van de energie, geïnjecteerd door de TNB met het oog op de compensatie van deze onevenwichten.

Heffingen

De regering duidde de TNB aan om voor haar rekening of voor rekening van andere overheidsinstellingen bepaalde bijkomende kosten te innen. In uitvoering van haar verplichtingen onder de federale en gewestelijke wetgeving int Elia diverse heffingen die bijvoorbeeld gebruikt worden ter financiering van de CREG, NIRAS (de Belgische Nationale Instelling voor Radioactief Afval en Verrijkte Spleijstoffen), bepaalde activiteiten in verband met gemeentelijke sociale dienstverlening of het Kyoto-fonds.

Andere heffingen op transmissiekosten zijn bestemd voor het terugwinnen van de kosten die de Vennootschap als TNB, DNB, regionale en lokale TNB maakt tengevolge van de respectieve wettelijke verplichting om groene certificaten aan te kopen van producenten.

13.6.4 Algemene beginselen voor de tariefbepaling

Overeenkomstig het huidige wettelijke kader voor tarieven (dat sinds 1 januari 2008 van kracht is), moeten de tarieven voor de gereguleerde diensten:

- de TNB in staat stellen de werkelijke, niet-onredelijke kosten noodzakelijk voor de uitoefeningen van zijn gereguleerde activiteiten, met inbegrip van de financiële lasten, terug te winnen; en

- zowel afschrijvingen dekken als een billijke vergoeding zijn van het eigen vermogen, zoals vereist om een optimaal functioneren, noodzakelijke investeringen en de economische rentabiliteit van het transmissienet te verzekeren, en om de TNB te voorzien van een “gunstig perspectief betreffende de toegang tot lange termijncapitaalmarkten”.

Met het oog hierop voorzien de gewijzigde Elektriciteitswet en het Tariefbesluit als kernprincipes voor het vaststellen van de tarieven dat de tarieven:

- moeten worden vastgelegd voor een periode van vier jaar (onderworpen aan wijzigingen zoals hieronder nader toegelicht);
- niet-discriminerend en transparant zijn;
- een evenwichtige ontwikkeling van het transmissienet moeten mogelijk maken, in overeenstemming met de investerings- en ontwikkelingsplannen van de TNB;
- vergelijkbaar moeten zijn met de beste tariefpraktijken die door vergelijkbare TNB's in het buitenland worden toegepast;
- het de TNB mogelijk moeten maken het in de vorige alinea bedoelde inkomen te genereren;
- gestructureerd moeten zijn om het gebruik van de capaciteit van het net te optimaliseren;
- voldoende gedetailleerd moeten zijn; en
- uniform gestructureerd moeten zijn voor het gehele grondgebied.

13.6.5 Tariefbepaling

Overeenkomstig het Vorige Tariefbesluit (dat tot eind 2007 van toepassing was) stelde Elia de tarieven voor het volgende jaar jaarlijks voor aan de CREG. Het voorleggen van het tariefvoorstel voor het volgende jaar vond plaats elk jaar vóór 30 september. Tegen uiterlijk 31 december werd dan de goedkeuring door de CREG verwacht. Naast het tariefvoorstel moest de Vennootschap volgens het Vorige Tariefbesluit ook een driemaandelijk rapport over de huidige resultaten van haar activiteiten aan de CREG voorleggen. Na goedkeuring door de CREG bleven de tarieven het desbetreffende jaar van toepassing. Indien de tarieven niet werden goedgekeurd, bepaalde de CREG unilateraal voorlopige tarieven die voor een hernieuwbare periode van drie maanden werden toegepast. De CREG besliste jaarlijks tegen 30 juni over het bedrag van de afwijking tussen de gebudgetteerde kosten en de werkelijk opgelopen kosten en over de mate waarin dit bedrag gec recupereerd zou kunnen worden door middel van toekomstige tariefaanpassingen. Bij een positieve afwijking (d.i. gebudgetteerde kosten hoger dan de werkelijke kosten) werd de afwijking in aanmerking genomen om toekomstige tarieven te verlagen, tenzij een deel van deze afwijking door de regulator als een “bonus” werd beschouwd die (geheel of gedeeltelijk) bij de nettowinst van de Vennootschap kon worden geteld. Bij een negatieve afwijking (d.i. gebudgetteerde kosten lager dan de werkelijke kosten) werd de afwijking in aanmerking genomen om de toekomstige tarieven te verhogen, tenzij een deel van deze afwijking door de regulator als een “malus” werd beschouwd die (geheel of gedeeltelijk) van de nettowinst van de Vennootschap kon worden afgetrokken.

Onder het huidige tariefbepalingsmechanisme (van toepassing sinds 1 januari 2008) legt de Vennootschap een tariefvoorstel voor een periode van vier jaar ter goedkeuring voor aan de CREG. In december 2007 keurde de CREG de tarieven goed voor de periode 2008-2011.

De tarieven werden vastgesteld op basis van het gebudgetteerde inkomen voor het eerste jaar (2008) en zijn onderworpen aan daaropvolgende jaarlijkse wijzigingen waarbij de volgende elementen in aanmerking worden genomen:

- wijzigingen in kosten waarover Elia geen rechtstreekse controle heeft en die noodzakelijk zijn voor de betrouwbaarheid, efficiëntie en veiligheid van het net (inclusief kosten voor ondersteunende diensten) worden weergegeven in de tarieven op jaarlijkse basis;
- wijzigingen in kosten waarover Elia rechtstreekse controle heeft en die noodzakelijk zijn voor de betrouwbaarheid, efficiëntie en veiligheid van het net worden vastgelegd via een objectieve indexeringsformule die de stabiliteit van de tarieven over de periode van vier jaar moet bevorderen en die Elia in staat moet stellen haar gereguleerde activiteiten uit te voeren; een mechanisme werd ingevoerd waarbij Elia een winst of verlies haalt uit een gedeelte of het geheel van de wijziging van de kosten waarover Elia rechtstreeks controle heeft en die niet opgenomen zijn in de indexeringsformule die wordt toegepast op de gebudgetteerde kosten in het kader van de vierjarige tariefperiode;
- afschrijvingen variëren jaarlijks in verhouding met de investeringen, met inbegrip van zowel de ontwikkelings- als vervangingsinvesteringen;
- de billijke vergoeding op Elia's eigen vermogen varieert jaarlijks in verhouding tot de ontwikkeling van het gereguleerd actief ("RAB") en het vergoedingspercentage, die beide door middel van een koninklijk besluit zijn gespecificeerd;
- financiële lasten variëren jaarlijks in verhouding tot schommelingen in de interestvoeten en de schuldenlast van Elia

De Vennootschap heeft de mogelijkheid om in de loop van enige vierjarige tariefperiode een herzien tariefvoorstel voor te leggen om het aanbod van nieuwe diensten, de wijzigingen van huidige diensten of uitzonderlijke omstandigheden en gebeurtenissen waarover Elia geen controle heeft te weerspiegelen.

Met het oog op de verhoging van de veiligheid en de werking van gekoppelde netten in een Belgisch en Europees perspectief kunnen bovendien specifieke voorschriften betreffende afschrijvingen en billijke vergoeding voor sommige kapitaaluitgaven voor een beperkte termijn worden vastgelegd in een koninklijk besluit w

Het tarievenstelsel steunt momenteel op de boekhouding volgens de Belgische boekhoudnormen (Belgian GAAP).

Alle opbrengsten en kosten die voortvloeien uit de aanverwante activiteiten worden in aanmerking genomen en weerspiegeld in de tarieven. De opbrengsten of kosten van de Vennootschap voortvloeiend uit het inter-TNB compensatiemechanisme voor grensoverschrijdende handel in de EU worden momenteel ook weerspiegeld in de tarieven (zie sectie 10.8.2).

Nadat de CREG alle geraamde waarden definitief heeft goedgekeurd, vormen deze waarden het referentiebudget vastgesteld voor de betrokken periode, momenteel 2008-2011.

13.6.6 Parameters voor het uitwerken van de tarieven

De tariefniveaus worden uitgewerkt op basis van de volgende kernparameters:

1. de billijke vergoeding;
2. de toegestane "niet-beheersbare kosten" (tenzij deze door de CREG als onredelijk worden beoordeeld) - inclusief afschrijving, financiële lasten en andere recurrente en eenmalige kosten;
3. de "beheersbare kosten", rekening houdend met een vaste factor voor efficiëntieverbetering.

13.6.6.1 Billijke vergoeding

Principe. De billijke vergoeding vergoedt het kapitaal dat in het net werd geïnvesteerd. Deze vergoeding is gebaseerd op de gemiddelde jaarlijkse waarde van het gereguleerd actief (RAB), dat jaarlijks wordt berekend, rekening houdend met onder andere nieuwe investeringen, afschrijvingen en de wijziging in de behoefte aan werkkapitaal.

Formule voor de berekening van de billijke vergoeding. Sinds 2008 wordt de volgende formule gebruikt voor het berekenen van de billijke vergoeding, waarbij aangenomen wordt dat het geconsolideerde eigen vermogen meer dan 33% van het gereguleerd actief vertegenwoordigt, zoals thans het geval is:

A: $[33\% \times \text{gemiddelde RAB} \times [(\text{OLO } n) + (\text{beta} \times \text{risicopremie})]]$

plus

B: $[(S - 33\%) \times \text{gemiddelde RAB} \times (\text{OLO } (n) + 70 \text{ basispunten})]$

min

C: correctie van de te hoge afschrijvingspercentages uit het verleden

Deze formule dient als volgt te worden gelezen:

- *RAB.* De initiële waarde van de RAB (per 31 december 1999) kwam overeen met de som van (i) de gedeprecieerde vervangingswaarde van de activa van Elia en (ii) het netto werkkapitaal van Elia. De initiële RAB werd berekend op EUR 3.508 miljoen door drie bedrijfsrevisoren aangeduid door de CREG. In mei 2002 werd de initiële waarde van de RAB bijgesteld tot EUR 3.260 miljoen (overeenkomstig de netto boekwaarde per 31 december 1999 van EUR 1.605 miljoen en een meerwaarde van EUR 1.655 miljoen). De RAB gebruikt voor doeleinden van tariefbepaling voor een bepaald jaar is het gemiddelde van zijn waarde per 1 januari en zijn waarde per 31 december van dat jaar. De waarde van de RAB wordt op jaarlijkse basis herberekend volgens de onderstaande formule:

$$\text{RAB}(n) = \text{RAB}(n-1) + \text{investerings}(n) - \text{afschrijvingen}(n) - \text{desinvesteringen}(n) - \text{buitengebruikstelling}^{24}(n) \text{ +/- wijziging in behoefte aan werkkapitaal}$$

Wat de investeringen betreft, moet Elia ontwikkelingsplannen voor het net indienen bij de federale en regionale regeringen in overeenstemming met de vereisten van de Elektriciteitswet. Na de goedkeuring door de respectievelijk bevoegde overheden zijn de ontwikkelingsplannen bindend voor de Vennootschap en de CREG.

- *Met betrekking tot A:* Het vergoedingspercentage (in %) zoals vastgesteld door de CREG voor het jaar “n” is gelijk aan de som van de risicovrije rente, d.i. de gemiddelde rente van Belgische lineaire obligaties op tien jaar voor het jaar in kwestie (OLO(n)) en een premie voor het marktrisico voor aandelen, gewogen met gebruik van de toepasselijke beta-factor.

De tariefregelgeving stelt de een risicopremie vast op 3,5%. De toepasselijke betafactor wordt berekend over een historische periode van zeven jaar, rekening houdend met de beschikbare informatie over de aandelenprijs van de Vennootschap in deze periode, vergeleken met de Bel20-index over dezelfde periode. Voor de periode voorafgaand aan de beursnotering van de Vennootschap, wordt de aandelenprijs van Electrabel gebruikt. De waarde van de beta kan niet lager zijn dan 0,3.

- *Met betrekking tot B:* Indien het werkelijke eigen vermogen van de Vennootschap hoger is dan het referentie eigen vermogen, wordt het surplus gecompenseerd met een verminderd vergoedingspercentage, berekend met gebruik van de volgende formule: $[(\text{OLO } n + 70 \text{ basispunten})]$.

“S” correspondeert met het geconsolideerde eigen vermogen/RAB, volgens de Belgische boekhoudnormen (Belgian GAAP). De CREG beveelt aan dat “S” zo dicht mogelijk in de buurt ligt van 33%. Deze ratio (33%) wordt toegepast op de gemiddelde RAB van Elia om het referentie eigen vermogen van de Vennootschap te berekenen.

- *Met betrekking tot C:* de CREG besliste eveneens dat de jaarlijkse billijke vergoedingsmarge diende te worden verminderd met EUR 12,4 miljoen (vóór belastingen) tot en met oktober 2012, omwille van te snelle afschrijvingen voor de Vennootschap als netbeheerder was aangeduid, die door de regulator als excessief werden beschouwd.

De tariefregulering voorziet eveneens de mogelijkheid om een hogere vergoedingspercentages te bepalen voor kapitaal dat geïnvesteerd is voor het financieren van projecten van nationaal of Europees belang. Bij

²⁴ Het doel van buitengebruikstelling is het verschil in aanmerking nemen tussen de initiële RAB en de werkelijke boekwaarde van deze activa (zoals aangepast) in de berekening van de tarieven.

gebrek aan een uitvoerend koninklijk besluit voor deze bepaling van de Elektriciteitswet werd deze maatregel tot nu toe nog niet uitgevoerd.

De onderstaande tabel toont de evolutie van deze elementen sinds 2007:

Jaar	Gemiddelde RAB (miljoen €)	OLOn (%)	Beta x Risicopremie (%)	Referentievergoeding eigen vermogen (%)
2007	3.512	3,4230 %	2,6238 %	6,0468 %
2008	3.673	4,4414 %	1,1760 %	5,6174 %
2009	3.765	3,9431 %	1,0500 %	4,9931 %

13.6.6.2 “Niet-beheersbare kosten”

De kosten waarover Elia geen rechtstreekse controle heeft (“niet-beheersbare kosten”) maken integraal deel uit van de kosten gebruikt om de tarieven vast te stellen. De tarieven worden vastgelegd op basis van de geraamde waarden voor deze kosten.

Afschrijving van vaste activa wordt in aanmerking genomen als een “niet-beheersbare kost” bij de tariefbepaling op basis van de volgende afschrijvingspercentages (gedefinieerd in het Tariefbesluit):

Soort activum	Afschrijvingspercentage
Industriële gebouwen	3,00%
Administratieve gebouwen	2,00%
Ondergrondse kabels	2,00%
Bovengrondse lijnen	2,00%
Hoogspanningsstations - Laagspanningsinstallaties	3,00%
Hoogspanningsstations - Hoogspanningsinstallaties	3,00%
Aansluitingen - transformaties	3,00%
Aansluitingen - lijnen en kabels	2,00%
Meetinstallaties	3,00%
Teletransmissie en optische vezels	10,00%
Gereedschappen en kantoormeubilair	10,00%
Voertuigen	20,00%

De Elektriciteitswet bevestigt het principe van financiële werkelijke schuld, dat wil zeggen dat alle werkelijke, niet onredelijke kosten met betrekking tot schuldfinanciering opgenomen worden in de tarieven in de vorm van “niet-beheersbare kosten”.

13.6.6.3 “Beheersbare kosten”

De kosten waarover Elia een rechtstreekse controle heeft (de “beheersbare kosten”) zijn onderworpen aan een *incentive* reguleringsmechanisme, d.w.z. dat deze kosten onderworpen zijn aan de toepassing van een productiviteits- en efficiëntieverhogingsfactor.

Deze factor geeft de inspanningen weer die Elia dient te leveren om dergelijke kosten te beheersen: de toegestane kosten gebruikt voor het uitwerken van de tarieven worden vastgelegd na toepassing van deze factor.

Voor de periode 2008-2011 is de van geëiste Elia productiviteitsverhoging vastgelegd in het koninklijk besluit van 18 december 2007. Het bedrag voor 2008 was EUR 4 miljoen en voor 2009 EUR 6 miljoen. De eisen voor 2010 en 2011 bedragen respectievelijk EUR 7 miljoen en EUR 8 miljoen.

13.6.6.4 Regeling van afwijkingen van gebudgetteerde waarden

De werkelijke elektriciteitsvolumes kunnen verschillen van de geraamde volumes. Indien de getransporteerde volumes hoger (lager) liggen dan de geraamde volumes, wordt de afwijking geboekt op een overlopende rekening tijdens het jaar waarin dit voorkomt en een dergelijke afwijking van de gebudgetteerde waarden creëert een “regulatoire schuld” (of een “regulatoire vordering”).

Hetzelfde mechanisme geldt voor niet-beheersbare kosten. Aangezien de werkelijke waarden van de “niet-beheersbare kosten” kunnen afwijken van de gebudgetteerde waarden, wordt enige afwijking van gebudgetteerde

waarden geboekt op een overlopende rekening tijdens het jaar waarin dit voorkomt en wordt een “regulatoire schuld” (“regulatoire vordering”), ingeval van lagere (respectievelijk hogere) kosten dan gebudgetteerd.

Het Tariefbesluit voorziet dat de bovengenoemde afwijkingen aan het einde van de regulatoire periode in aanmerking worden genomen door de TNB als deel van de gebudgetteerde bedragen voor het bepalen van de tarieven voor de volgende periode. Het Tariefbesluit voorziet eveneens dat de Ministerraad, na advies van de CREG, beslist over de toewijzing van de afwijkingen.

Op de afwijkingen met betrekking tot “beheersbare kosten” (positief of negatief) is een verschillend mechanisme van toepassing. De afwijking van “beheersbare kosten” is het verschil - jaarlijks ex post vastgesteld - tussen enerzijds de werkelijke kosten en anderzijds de gebudgetteerde kosten. De absolute waarde van deze afwijkingen, zo er zijn, wordt in principe opgeteld bij (als het verschil negatief is) of afgetrokken van (als het verschil positief is) de billijke vergoeding. Als de outperformance op de “beheersbare kosten” van Elia voor de periode 2008-2011 het totale bedrag van EUR 25 miljoen overschrijdt, dient het overschot beschouwd te worden als een “afwijking van niet-beheersbare kosten” en zal dit daarom in aanmerking worden genomen voor het aanpassen van de nettatarieven voor de volgende regulatoire periode.

13.6.7 *Overeenkomst met de CREG inzake transfer pricing (kosten- en inkomstentoe wijziging tussen gereguleerde en niet-gereguleerde activiteiten)*

In januari 2010 hebben de Vennootschap en de CREG een overeenkomst gesloten voor onbepaalde duur betreffende de ontwikkeling van de nieuwe activiteiten van de Vennootschap en hoe de Vennootschap voor deze activiteiten in de toekomst zou kunnen worden vergoed.

Deze overeenkomst bestaat uit:

- een mechanisme om kosten accuraat toe te schrijven aan verschillende activiteiten en te waarborgen dat de Belgische tarieven niet nadelig worden beïnvloed ingeval van de start van andere dan de Belgische gereguleerde activiteiten.
- een mechanisme om de Vennootschap te vergoeden om haar activiteiten verder op winstgevende wijze te ontwikkelen en zo bij te dragen aan een vermindering in de tarieven voor Belgische klanten zowel als aan extra winst voor de Vennootschap:
 - de positieve marge van buitenlandse operationele activiteiten (zoals consultancy-activiteiten) zou voor 40% dienen te worden toegewezen aan toekomstige tariefverlagingen en de overige 60% (vóór belastingen, belastingen zijnde voor rekening van de Vennootschap) zal worden beschouwd als een extra winst voor de Vennootschap. Ingeval van een negatieve marge zal deze volledig (100%) worden gedragen door de Vennootschap.
 - de winst (dividenden, kapitaalopbrengsten) uit financiële participaties in andere vennootschappen die de CREG heeft aanvaard als zijnde onderdeel van de RAB, zou voor 40% dienen te worden toegewezen aan toekomstige tariefverlagingen en de overige 60% (vóór belastingen, belastingen zijnde ten laste van de Vennootschap) zal worden beschouwd als een extra winst voor de Vennootschap. Ingeval van een negatieve marge zal deze volledig (100%) worden gedragen door de Vennootschap.
- een mechanisme om te verzekeren dat de impact van financiële participaties in andere vennootschappen niet beschouwd als deel van de RAB door de CREG (zoals participaties in gereguleerde activiteiten buiten België, met inbegrip van de deelneming in 50Hertz) neutraal zal zijn voor de Belgische tarieven. Alle kosten en opbrengsten met betrekking tot deze activiteiten zouden dienen te worden gedragen door de Vennootschap.

13.7 SPECIFIEKE ASPECTEN VAN DE DUITSE REGULERING EN TARIEVEN

13.7.1 *Relevante wetgeving*

Het Duitse regulatoire kader is verdeeld over diverse wetgevingsstukken. De kernwet is de Duitse wet inzake de energievoorziening van 2005 (*Energiewirtschaftsgesetz* - EnWG), die het algehele wettelijke kader definieert voor de gas- en elektriciteitsvoorzieningsindustrie in Duitsland.

De vorige versie van de energiewet (1998) vormde de start van het liberaliseringsproces van de Duitse elektriciteitsmarkt maar werd in 2005 grondig herzien. De EnWG wordt ondersteund door een aantal wetten,

verordeningen en regulerende besluiten, die gedetailleerde bepalingen verstrekken over het huidige stelsel van incentive regulering, boekhoudmethoden en toegangscontracten voor het net, met inbegrip van:

- De verordening inzake de toegangstarieven voor de elektriciteitsnetten (*Stromnetzentgeltverordnung* – StromNEV), zoals gewijzigd, voor het laatst door Artikel 6 in een verordening van 21 augustus 2009, die onder meer principes en methoden vastlegt voor de berekening van de tarieven voor elektriciteitsnetten en overige verplichtingen van netbeheerders;
- De verordening inzake toegang tot elektriciteitsnetten 2005 (*Verordnung über den Zugang zu Elektrizitätsversorgungsnetzen* (*Stromnetzzugangsverordnung* – StromNZV)), zoals gewijzigd, voor het laatst door Artikel 2, 1e alinea van de verordening van 17 oktober 2008, die onder meer verdere bijzonderheden specificeert over de toegang tot de transmissienetten (en andere soorten netten) door vaststelling van het vereffeningssysteem (*Bilanzkreissystem*), planning van elektriciteitsbevoorrading, energiebeheer en andere algemene verplichtingen, bijv. congestiebeheer (*Engpaßmanagement*), publicatieverplichtingen, metering, minimumeisen voor verschillende soorten contracten;
- De verordening inzake incentive regulering 2007 (*Verordnung über die Anreizregulierung der Energieversorgungsnetze* (*Anreizregulierungsverordnung* – ARegV), zoals gewijzigd, voor het laatst door artikel 4 van de verordening van 21 augustus 2009, die de basisvoorschriften beschrijft voor incentive regulering van TNB's en andere netbeheerders, met inbegrip van een combinatie van kostendoorberekening en een inkomstenmaximum (zoals hierna beschreven). 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 een productiviteitsgroei.

Daarnaast zijn er verscheidene niet-bindende documenten van het Bundesnetzagentur (BNetzA) gepubliceerd, onder andere richtlijnen voor de regulering van het investeringsbudget in 2009.

Verscheidene andere wetten en verordeningen definiëren de verplichtingen van elke netbeheerder en de kostendelingsovereenkomsten met betrekking tot hernieuwbare energie (bijv. het Duitse *Erneuerbare-Energien-Gesetz* (*EEG*)).

Momenteel heeft 50Hertz een vergunning als TNB. In tegenstelling tot de vergunning van de Vennootschap volgens de Belgische wetgeving, is deze vergunning niet verleend voor een beperkte duur. Zij kan echter wel ingetrokken worden als een TNB niet over de menselijke, technische en financiële middelen beschikt om de continue werking van het net in overeenstemming met de toepasselijke wetten te kunnen waarborgen. Er is geen indicatie van een dergelijke gebeurtenis in het verleden en de Vennootschap heeft geen reden om te geloven dat de transactie van invloed zou kunnen zijn op deze vergunning.

13.7.2 Belangrijkste statutaire verplichtingen van de netbeheerders

13.7.2.1 Verplichting om het net te beheren, te onderhouden en uit te breiden

Krachtens Sec. 11 EnWG zijn de netbeheerders verplicht om hun net(ten) te beheren, te onderhouden en uit te breiden in overeenstemming met de huidige behoeften op de markt, op voorwaarde dat dergelijke uitbreiding economisch redelijk is. Deze verplichtingen kunnen redelijke investeringen in het net vereisen, bijvoorbeeld voor uitbreidingsmaatregelen. Bovendien schrijft de EnWG gedetailleerde plichten inzake samenwerking en informatieverstrekking voor.

Daarnaast zijn de TNB's verantwoordelijk voor de veilige en betrouwbare werking van het energietoevoersysteem, en dus ook voor de zekerheid van de elektriciteitsvoorziening. Ten slotte zijn de transmissienetbeheerders in het kader van hun verantwoordelijkheid inzake de zekerheid van de elektriciteitsvoorziening ook verplicht tot samenwerking met andere Duitse en Europese TNB's en DNB's waarmee zij verbonden zijn.

De vraag rijst of, rekening houdend met het onderliggende bedrijfsconcept, een interconnector moet worden onderscheiden van een transmissienet, aangezien het gebruikt kan worden om voornamelijk te dienen als kanaal voor de aankoop van elektriciteit. Verordening (EG) 1228/2003 is echter specifiek toegesneden op grensoverschrijdende interconnectors, ongeacht de bovenvermelde vraag en het betrokken bedrijfsconcept. Hetzelfde geldt voor Richtlijn 2003/54 en de EnWG, die beide van toepassing zijn op interconnectors, ongeacht het onderliggende bedrijfsconcept. Om die reden zijn de specifieke TNB-bepalingen van toepassing (maar voor de bepalingen inzake netstabiliteit dient deze vraag besproken te worden met de BNetzA en de Noorse reguleringsinstantie).

13.7.2.2 *Verplichting om de netgebruikers aan te sluiten*

Krachtens Sec. 17 EnWG moeten netbeheerders eindgebruikers, aanliggende en stroomafwaartse netten, elektriciteitskabels en elektriciteitscentrales aansluiten op hun net op een economisch redelijke, niet-discriminerende en transparante basis. Onder aansluiting wordt de materiële koppeling met het net verstaan. De netbeheerders mogen een aansluiting op het net enkel weigeren als de aansluiting niet haalbaar zou zijn of vanuit economisch of technisch oogpunt niet redelijk zou zijn. Voor de aansluiting van offshore windparken geldt een specifieke aansluitingsregeling conform Sec. 17 para. 2a EnWG.

De EnWG en de StromNAV verstrekken details inzake de aansluiting van elektriciteitscentrales, aangrenzende netten en klanten en leggen een aantal principes vast met betrekking tot de contractuele relatie tussen de netbeheerder en de partij die de netaansluiting aanvraagt, zonder echter de details van een dergelijke contractuele relatie vast te leggen. De aansluiting van elektriciteitscentrales met een vermogen van meer dan 100 MW (dit is de de facto KraftNAV) gaat daarentegen gepaard met meer details over dergelijke relatie.

Als de netbeheerder de aansluiting weigert, bestaat conform Sec. 31 EnWG de mogelijkheid om een procedure wegens misbruik aanhangig te maken bij de BNetzA, die binnen vier maanden een beslissing moet nemen.

Verdere verplichtingen om specifieke netaansluitingen te verzorgen zijn opgenomen in de EEG en de Wet op de warmtekrachtkoppeling (*Kraft-Wärme-Kopplungsgesetz – KWKG*).

13.7.2.3 *Verplichting om toegang tot het net te verlenen*

Krachtens Sec. 20 EnWG moeten de netbeheerders ook (gereguleerde) toegang voor derden verlenen tot hun net op economisch redelijke, niet-discriminerende en transparante basis. De toegang wordt verleend door de netgebruikers (stroomafwaartse netbeheerders, eindklanten, elektriciteitsleveranciers en elektriciteitscentrales) de mogelijkheid te bieden het net te gebruiken, voor de levering van elektriciteit aan eindgebruikers. De toegang tot de elektriciteitsnetten wordt gereguleerd door de EnWG en, meer in detail, door de StromNZV.

De netbeheerder heeft recht op een vergoeding voor het gebruik van het net in overeenstemming met de gedetailleerde principes die vastgelegd zijn in de StromNEV en de ARegV (zie sectie 13.7.7).

13.7.3 *Ontvlechting*

Een van de gewijzigde kernpunten van de EnWG is de ontvlechting van verticaal geïntegreerde energiebedrijven die actief zijn in de transmissie of de distributie van elektriciteit enerzijds ofwel in de productie of levering van elektriciteit anderzijds (§3 nr. 38 EnWG). Verticaal geïntegreerde energiebedrijven zijn verplicht om een transparante en niet-discriminerende werking van hun elektriciteitsnetten te garanderen. Derhalve bevat het EnWG verscheidene richtlijnen voor het ontvlechten. Verticaal geïntegreerde energiebedrijven dienen er onder andere voor te zorgen dat de exploitatie van het net aan een afzonderlijke juridische entiteit wordt toegewezen (de zogenaamde “juridische ontvlechting”). Er is echter nog geen strikte verplichting om de eigendom van de net-activa te scheiden van de verticaal geïntegreerde ondernemingen. Bovendien dienen verticaal geïntegreerde energiebedrijven de onafhankelijkheid van hun geassocieerde netbeheerders te garanderen door operationele en organisatorische maatregelen (de zogenaamde “functionele ontvlechting”).

Het huidige ontvlechtingsstelsel zal volledig worden herzien door de wijzigingen in het Derde Energiepakket. De Derde elektriciteitsrichtlijn biedt drie modellen voor het ontvlechten op TNB-niveau, namelijk het ontvlechten van de volledige eigendom, het ISO- of het ITO-model (zie sectie 13.1.1). Het laatste model is geïntegreerd dankzij de interventie van zeven lidstaten, waaronder de Bondsrepubliek Duitsland. Derhalve zou verwacht kunnen worden dat het ITO-model in Duitsland wordt uitgevoerd, maar er zijn nog geen bijzonderheden bekend over de uitvoering.

13.7.4 *Regulerende instanties in Duitsland*

De regulerende instanties voor de energiesector in Duitsland zijn het *Bundesnetzagentur (BNetzA)* in Bonn (voor netten waarop 100.000 en meer netgebruikers rechtstreeks of onrechtstreeks aangesloten zijn) en de specifieke regulerende instanties in de respectieve deelstaten (voor netten waarop minder dan 100.000 netgebruikers rechtstreeks of onrechtstreeks aangesloten zijn). 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 netbeheerders hanteren voor het gebruik van het net.

13.7.5 Technische reglementen in Duitsland

De Duitse wet voor de transmissienetten is gebaseerd op het Europese kader zoals uiteengezet in secties 13.1.1 en 13.1.2 en op de EnWG en de EEG.

13.7.6 Specifieke openbare dienstverplichtingen in Duitsland

EEG en AusglMechV

Om het gebruik van hernieuwbare energiebronnen te stimuleren voorziet de Duitse 'EEG'-wet in een systeem van vaste tarieven voor elektriciteit die opgewekt is uit hernieuwbare bronnen. De netbeheerders moeten de hernieuwbare energie aankopen die in centrales dichtbij hun net is geproduceerd en betalen vaste tarieven aan de producenten. Door regionale verschillen in de productie van hernieuwbare energie (door de windomstandigheden kan er bijvoorbeeld meer elektriciteit uit windenergie worden opgewekt in het noorden van Duitsland dan in het zuiden) voorziet de EEG-wet in een nationaal compensatiemechanisme op het hoogste netniveau voor de Duitse TNB's die verplicht zijn de hernieuwbare energie aan te kopen die binnen hun zone wordt geproduceerd en die de tarieven moeten betalen die zij voordien aan de beheerders van productie-eenheden voor hernieuwbare energie betaalden. De vier TNB's in Duitsland delen deze kosten onderling: zij zijn akkoord gegaan over het exacte mechanisme, de technische procedures en de noodzakelijke uitwisseling van informatie. Op 17 juli 2009 werd de *Verordnung zur Weiterentwicklung des bundesweiten Ausgleichsmechanismus* (AusglMechV) gepubliceerd en in het begin van 2010 aangevuld met een uitvoeringsverordening, de AusglMechAv (*Ausgleichsmechanismus-Ausführungsverordnung*). De AusglMechV-verordening trad op 1 januari 2010 in werking en verving de overgangsregelingen van de EEG-wet. Krachtens deze nieuwe verordening moeten de Duitse TNB's de infeed van hernieuwbare energiebronnen verkopen op de day-ahead- of intraday-markten van de Duitse energiebeurs EEX. Enig tekort als gevolg van hogere tarieven betaald aan downstream netbeheerders dan de prijzen gerealiseerd op EEX kunnen gefactureerd worden aan energieleveranciers die deze doorberekenen aan de eindverbruiker. De overige kosten van deze mechanismen en de bijbehorende kosten voor het beheer ervan worden behandeld als doorberekeningskosten en kunnen worden opgenomen in de nettatarieven. De respectieve omzet kan een veelvoud bereiken van de omzet van de netbeheerfuncties en kan aanzienlijk werkkapitaal vereisen.

KWK-wet

Op 6 juni 2008 heeft de Duitse Bondsdag, het Duitse lagerhuis, een nieuwe versie van de Warmtekrachtkoppelingswet goedgekeurd (KWKG 2009). Doelstelling van de wet is om "een bijdrage te leveren" aan een verhoging van de elektriciteitsproductie uit warmtekrachtkoppeling in Duitsland, naar 25% van de totale productie. De wet trad op 1 januari 2009 in werking en voorziet in een ondersteuningsmechanisme voor warmtekrachtkoppelingencentrales en nieuw gebouwde of uitgebreide verwarmingsnetten. De wet verplicht de Duitse TNB's en DNB's in aanmerking komende soorten warmtekrachtkoppelingencentrales aan te sluiten en hun elektriciteitsuitvoer aan te kopen, en ook prioriteit te verlenen aan hun output. Deze aangesloten (distributie)netbeheerders nemen elektriciteit af en verkopen de elektriciteit verkregen uit WKK op de energiemarkten. Ook betalen zij de elektriciteitsprijs plus de (uniforme) prijsverhoging aan de warmtekrachtkoppelingencentrales. Zij berekenen de kosten van deze prijsverhoging (min voorkomen netkosten) door aan de stroomopwaartse TNB's die ze pro rata verdelen over de volumes die door de eindafnemers worden verbruikt. De gecompenseerde kosten worden doorberekend aan de stroomafwaartse netten. Eindafnemers betalen de kosten voor het net plus de prijsverhoging.

Aansluitingsverplichtingen voor hernieuwbare energiebronnen en warmtekrachtkoppelingencentrales

De EnWG-wet voorziet in de algemene regels voor de aansluiting van elektriciteitscentrales. Overeenkomstig deze regels moeten de Duitse TNB's en DNB's elektriciteitscentrales aansluiten op hun net onder technische en economische voorwaarden die adequaat, niet-discriminerend en transparant zijn en niet minder gunstig dan de netbeheerder zelf zou toepassen. TNB's en DNB's kunnen een aansluiting weigeren indien zij bewijzen dat de koppeling niet mogelijk of onredelijk is omwille van operationele, technische of economische redenen.

De verschillende wetten en besluiten bevatten specifieke regels voor het verdelen van de kosten voor het aansluiten van offshore windparken en warmtekrachtkoppelingencentrales. TNB's zijn verplicht offshore windparken aan te sluiten die vóór 31 december 2015 worden gebouwd.

13.7.7 Tarieven in Duitsland

13.7.7.1 Overzicht

De meeste inkomsten van 50Hertz worden gegenereerd uit de gereguleerde tarieven die worden aangerekend voor het gebruik van het transmissienet (tariefinkomsten). Een nieuw tariefreguleringsmechanisme werd ingevoerd door de ARegV (*Verordnung über die Anreizregulierung der Energieversorgungsnetze* – Verordening betreffende de incentive regulering van de energienetten) van 29 oktober 2007 die op 6 november 2007 van kracht werd en voor het laatst gewijzigd werd door de verordening van 21 augustus 2009. Krachtens de ARegV-verordening worden inkomstenlimieten met ingang van 1 januari 2009 vastgelegd door de regulerende instantie BNetzA voor elke netbeheerder en voor elk kalenderjaar in een zogenaamde regulatoire periode. Elke regulatoire periode duurt vijf jaar, de eerste regulatoire periode startte op 1 januari 2009 en eindigt op 31 december 2013. De netbeheerders mogen hun individueel vastgelegde inkomenslimiet niet overschrijden bij de nettarieven die zij aanrekenen aan hun netgebruikers in het betrokken kalenderjaar. De inkomstenmaxima worden vastgelegd voor de hele regulatoire periode, maar kunnen wel aangepast worden in de specifieke gevallen waarin de ARegV voorziet. De BNetzA bepaalt de inkomstenmaxima op basis van de opgelopen of gebudgetteerde kosten voor de gereguleerde activiteiten en door rekening te houden met de individuele productiviteit van de betrokken netbeheerder. De inkomstenmaxima kunnen dan ook verschillen van jaar tot jaar. De kosten verbonden aan de gereguleerde activiteiten omvatten het toegestane jaarlijkse rendement op het eigen vermogen en de geraamde waarde van de verschillende kostencategorieën, opgesplitst tussen enerzijds de kosten waarover 50Hertz controle uitoefent (“geïncentiveerde kosten”²⁵) en anderzijds de kosten waarover 50Hertz geen controle uitoefent (“niet-geïncentiveerde kosten”²⁶). De tarieven worden gepubliceerd en staan niet open voor onderhandelingen met de klanten.

13.7.7.2 Algemene principes van de tariefbepaling

Krachtens het wettelijke kader voor tarieven worden tarieven voor het net uitgewerkt met een vooraf vastgesteld inkomstenmaximum (*Erlösbergrenze*), die de maximale opbrengst is die toegestaan is door de regulator.

Dit “inkomstenmaximum” weerspiegelt:

- de individuele kosten van de respectieve netbeheerder die ontstaan door het netbeheer, voor zover deze bedragen goedgekeurd worden door de regulator in een afzonderlijke kostenevaluatie:
 - operationele uitgaven
 - kapitaaluitgaven, namelijk toegerekende afschrijving, toegerekend rendement op eigen vermogen en toegerekende bedrijfsbelasting; het toegerekend rendement op eigen vermogen is een regulatorisch rendementspercentage van de eigen vermogencomponent van de goedgekeurde activawaarde.
- de individuele efficiëntie van de respectieve netbeheerder die vastgesteld wordt als een percentage tussen 60% (minst efficiënt) en 100% (meest efficiënt) in een nationale of respectievelijk pan-Europese productiviteitsvergelijking.

Eenmaal goedgekeurd door de regulator wordt dit jaarlijkse inkomstenmaximum gebruikt om tarieven vast te stellen, rekening houdend met de beste ramingen van de getransporteerde elektriciteit/energie via de netten.

De kosten worden verder opgesplitst in twee hoofdcategorieën:

- “Niet-geïncentiveerde kosten” of respectievelijk; permanent niet-beïnvloedbare kosten: deze kosten worden volledig geïntegreerd in het inkomstenmaximum en volledig gerecupereerd in de tarieven (“doorberekeningsbeginsel”);
- “Geïncentiveerde kosten” of respectievelijk tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten en beïnvloedbare kosten: deze kosten zijn onderworpen aan een incentive-systeem, vastgelegd door de regulator. Dit systeem maakt gebruik van inefficiency- (alleen van toepassing op beïnvloedbare kosten) en productiviteitsgroefactoren (van toepassing op tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten en beïnvloedbare kosten) voor een periode van 5 jaar voor deze

²⁵ Krachtens de Duitse wetgeving “tijdelijk niet-beïnvloedbare” en “beïnvloedbare kosten” genaamd. Er dient te worden opgemerkt dat de term “tijdelijk niet-beïnvloedbaar” misleidend is omdat deze kosten ook kosten zijn waarop de netbeheerder invloed heeft (derhalve behoren zij niet tot de permanent niet-beïnvloedbare kosten). Deze kosten worden in de efficiencytest echter gedefinieerd als kosten die overeenkomen met een efficiënt netbeheer en hoeven dan ook niet te worden beperkt in de respectievelijke regulatoire periode. Desalniettemin kunnen “tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten” “beïnvloedbare kosten” worden binnen de efficiencytest van de volgende regulatoire periode.

²⁶ Krachtens de Duitse wetgeving “permanent niet-beïnvloedbare kosten” genaamd.

kostencategorie (cf. onderstaande reguleringsformule). Dit biedt de TNB een doelstelling op middellange termijn om inefficiënte kosten te verlagen.

Als een netbeheerder bijvoorbeeld totale kosten heeft van 100 geldeenheden (GE), permanent niet-beïnvloedbare kosten van 20 GE en een productiviteit van 80%, dan bedragen de beïnvloedbare kosten 16 GE omdat er 20% aan inefficiënte kosten zijn $((100 \text{ GE} - 20 \text{ GE}) * 0,2 = 16 \text{ GE})$ en de tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten 64 GE omdat $100 \text{ GE} - 20 \text{ GE} - 16 \text{ GE}$ gelijk is aan 64 GE.

13.7.7.3 Vaststelling van het inkomstenmaximum en de tarieven

Het inkomstenmaximum is een jaarlijks referentiebedrag om nettatarieven vast te stellen voor de regulatoire periode. Tarieven tonen mogelijk verschillen van jaar tot jaar, overeenkomstig de evolutie van het inkomstenmaximum en het voorspelde getransporteerde vermogen of energie.

De onderstaande reguleringsformule is toegepast voor het inkomstenmaximum (of “toegestane maximum”). De belangrijkste elementen voor het vaststellen van het inkomstenmaximum worden hierna uiteengezet.

$$EQ_t = KA_{dnb,t} + [KA_{vnb,0} + (1-V_t) * KA_{b,0}] * [(VPI_t/VPI_0) - PF_t] * EF_t + Q_t + S_t$$

EO_t = inkomstenmaximum voor het jaar t.

$KA_{dnb,t}$ = permanent niet-beïnvloedbare kosten voor het jaar t.

$KA_{vnb,0}$ = tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten in het referentiejaar, dat is het jaar dat als basis wordt genomen voor de kostenberekening van de volgende regulatoire periode, onderworpen aan de toepassing van de productiviteitsgroefactor in $[(VPI_t/VPI_0) - PF_t]$.

V_t = efficiëntieverbeteringsfactor voor het jaar t; *bijv.* de factor is 1/5 in het eerste jaar van de regulatoire periode zodat de netbeheerder *bijv.* $1 - 1/5 = 4/5$ van de beïnvloedbare kosten (BK) in het eerste jaar en $1 - 5/5 = 0$ van de BK in het vijfde jaar mag doorberekenen.

$KA_{b,0}$ = beïnvloedbare kosten in het referentiejaar, onderworpen aan de toepassing van een inefficiëntiefactor zoals in $(1 - V_t)$ en een productiviteitsverbeteringsfactor zoals in $[(VPI_t/VPI_0) - PF_t]$.

VPI_t = consumentenprijsindex in jaar t (gepubliceerd door het Duitse Statistische Bundesamt).

VPI_0 = consumentenprijsindex in referentiejaar (gepubliceerd door het Duitse Statistische Bundesamt).

PF_t = algemene sectorale productiviteitsfactor.

EF_t = expansiefactor voor jaar t. Deze factor is niet van toepassing op TNB's en heeft derhalve geen impact op de positie van 50Hertz.

Q_t = kwaliteitscomponent voor jaar t. Deze component is van toepassing vanaf de tweede regulatoire periode (2014-2018), en heeft dan ook geen impact op de positie van 50Hertz tijdens de eerste periode (2009-2013). Het is niet bekend hoe deze parameter vanaf 2014 wordt vastgesteld.

S_t = regulatoire rekening voor jaar t. Deze component is van toepassing vanaf de tweede regulatoire periode (2014-2018), en heeft dan ook geen impact op de positie van 50Hertz tijdens de eerste periode (2009-2013).

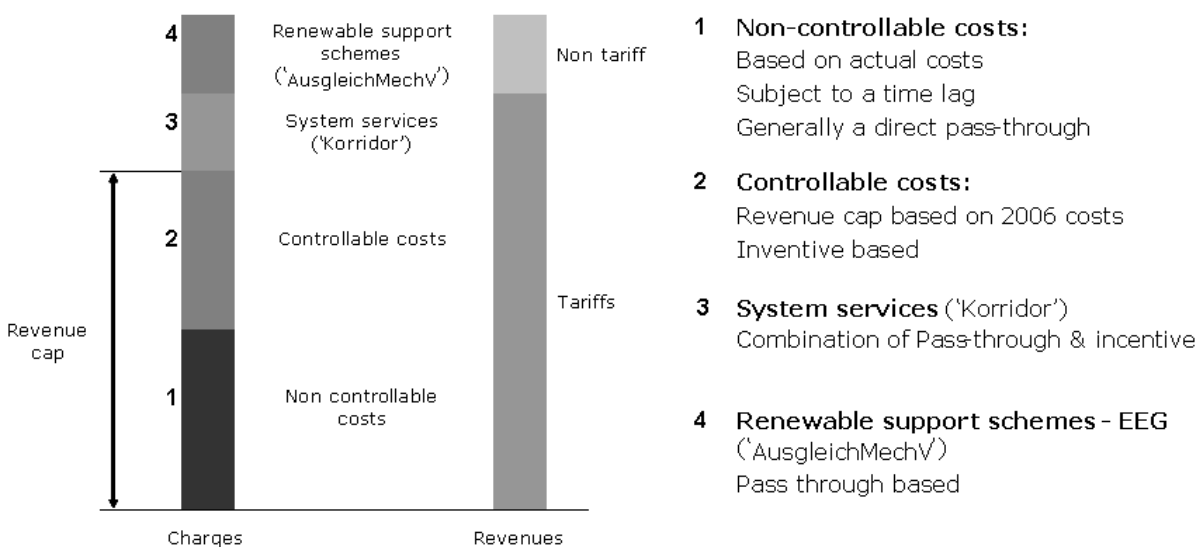
t = index gaande van 1 tot 5 (0 is het referentiejaar of het basisjaar dat *bijv.* het jaar 2011 is voor de tweede regulatoire periode die in 2014 van start gaat).

13.7.7.4 Parameters voor het uitwerken van het inkomstenmaximum en de tarieven

Het inkomstenmaximum en de tarieven worden uitgewerkt op basis van de volgende kernparameters:

1. de billijke vergoeding;
2. de toegestane “niet-geïncentiveerde kosten” of respectievelijk, permanent niet-beïnvloedbare kosten - inclusief financiële lasten, belastingen en investeringen van goedgekeurde IB's evenals andere recurrente en eenmalige kosten;
3. de “geïncentiveerde kosten” of respectievelijk, tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten/beïnvloedbare kosten, rekening houdend met vaste productiviteits- en productiviteitsverbeteringsfactoren;
4. de kosten in verband met ondersteunende diensten. Deze kosten worden beschouwd als “niet-geïncentiveerde kosten” of respectievelijk permanent niet-beïnvloedbare kosten voor zover het BNetzA de vrijwillige verbintenis van Duitse TNB's heeft aanvaard in de zin van § 11 paragraaf 2, p. 2-4 ARegV;
5. de kosten in verband met de ondersteuningssystemen voor hernieuwbare energie (tenzij deze gecompenseerd worden door EEX verkoop of compensaties door energiebedrijven).

De volgende figuur vat de opbouw van de Duitse tarieven samen:



Krachtens de Duitse wetgeving is het beginsel van twee verschillende kostencategorieën in grote mate gelijk aan het Belgische beginsel: de “niet-geïncentiveerde kosten” ('Dauerhaft nicht beeinflussbare Kostenanteile' in Duitsland; *coûts non gérables / niet-beheersbare kosten* in België) zijn onderworpen aan doorberekening, terwijl de “geïncentiveerde kosten” ('Vorübergehend nicht beeinflussbare Kostenanteile/Beeinflussbare Kostenanteile in Duitsland; *coûts gérables / beheersbare kosten* in België) onderworpen zijn aan een incentive. Het soort kosten waarmee rekening wordt gehouden voor elke categorie is echter verschillend. Een ander verschil tussen het Belgische en het Duitse stelsel is het feit dat de toegestane inkomsten in het Duitse reguleringssysteem gebaseerd zijn op gemaakte geïncentiveerde kosten hoofdzakelijk uit een referentiejaar uit het verleden (bijv. 2006 voor de periode 2009-2013) terwijl zij in het Belgische reguleringssysteem gebaseerd zijn op gebudgetteerde (d.i. geraamde) kosten. Het BNetzA wil geplande kosten alleen in zeer beperkte mate toelaten en interpreteert de onderliggende bepaling van de StromNEV derhalve zeer strikt.

13.7.7.5 Billijke vergoeding

Als basisbeginsel voor een billijke vergoeding voorziet de Duitse wetgeving in regels inzake het toegestane rendement op eigen vermogen, zowel in verband met activa in de RAB en activa in IB's.

Het rendement op eigen vermogen is vastgelegd volgens het Capital Asset Pricing Model (“CAPM”), d.w.z. een risicovrij rendement plus een risicopremie. Overwaarde van eigen vermogen wordt gewaardeerd tegen lagere percentages. Een gelijkaardig systeem is van toepassing in België.

Het rendement op eigen vermogen wordt gewaardeerd tegen 7,56% voor investeringen van vóór 2006, en tegen 9,29% voor investeringen vanaf 2006. Het rendement op eigen vermogen geldt voor de eerste regulatorische periode

(2009-2013) en vóór vennootschapsbelasting, maar na bedrijfsbelasting (daar de netbeheerder de bedrijfsbelasting als kosten mag opnemen in zijn berekening van de tarieven; door een restrictief beleid van het BNetzA wat de methoden betreft om deze kosten vast te stellen, is de netbeheerder niet gerechtigd om de volledige bedrijfsbelasting op te nemen).

De waardering van de activa voor regulatorische doeleinden is gebonden aan voorschriften die specifiek gelden voor Duitsland. Beginnend met de waarde van de activa vastgesteld volgens de historische kostenmethode, mogen netten het deel van hun activa die vóór 2006 zijn gebouwd (“oude activa”) en “gefinancierd door eigen vermogen” herwaarden. Volgens de beginselen van de huidige kostenmethode mogen netten dit met eigen vermogen gefinancierde deel van hun oude activa herwaarden naar de afgeschreven vervangingswaarde (*Tagesneuwert*). Overeenkomstig de voorschriften is het deel van de totale activawaarde dat beschouwd kan worden als “door eigen vermogen gefinancierd” beperkt tot maximaal 40%. Deze limiet is zowel van toepassing vóór en na de herwaardering. Elk eigen vermogen van meer dan 40% wordt beschouwd als “quasi-schuld”. Activa die aan deze principes voldoen, worden opgenomen in de RAB.

De Duitse regelgeving voorziet in een specifieke vergoedingsregeling voor investeringen in het transmissienet, “investeringsbudgetten” (IB) genoemd. Deze IB's hebben betrekking op investeringen voor de uitbreiding en herstructurering van de netten als zij noodzakelijk zijn voor de stabiliteit van het systeem, de integratie van het nationale of internationale net, de aansluiting van offshore windparken of een uitbreiding van het energiebevoorradingsnet in lijn met de vraag. De in een IB goedgekeurde kosten zijn in principe niet onderworpen aan de productiviteitstest en kunnen zelfs tijdens een regulatorische periode worden toegevoegd aan het vastgestelde inkomstenmaximum (zie 13.7.6.7). De methoden die gebruikt worden om vast te stellen of IB's opgenomen zijn in het inkomstenmaximum is een twistpunt tussen de regulerende instanties en de netbeheerders.

Het rendement op eigen vermogen, berekend zoals hierboven gedefinieerd, wordt opgenomen in:

- “geïncentiveerde kosten” voor activa die deel uitmaken van het gereguleerd actief (RAB) (sectie 13.7.6.6.).
- “niet-geïncentiveerde kosten” voor activa die deel uitmaken van IB's (sectie 13.7.6.7).

13.7.7.6 “Tijdelijk niet-beïnvloedbare kosten” en “beïnvloedbare kosten” = “geïncentiveerde kosten”

De opname van toegerekende afschrijvingen, toegerekende kosten van vreemd vermogen, toegerekend rendement op eigen vermogen en toegerekende bedrijfsbelasting als kostenpost in de “geïncentiveerde kosten” is verplicht voor investeringen die deel uitmaken van het RAB. De kosten van vreemd vermogen die opgenomen zijn in de “geïncentiveerde kosten” worden door de regulator beperkt tot het percentage van Duitse bedrijfsobligaties op 10 jaar (momenteel 4,23%). Dit is een groot verschil met het Belgische systeem, waarin deze kosten geen deel uitmaken van de “geïncentiveerde kosten”.

Alle bedrijfskosten maken ook deel uit van de “geïncentiveerde kosten” behalve de kosten voor de levering van ondersteunende diensten (anders dan kosten in verband met de voltagecontrole en “black start”) op voorwaarde dat de BNetzA de vrijwillige verbintenis van de Duitse TNBs aanvaard heeft in de betekenis van Artikel 11 para. 2 s. 2-4 ARegV.

Non-tariefinkomsten (bijvoorbeeld telecommunicatie-inkomsten) worden afgetrokken van het inkomstenmaximum van de “geïncentiveerde kosten”.

De ontwikkeling van de “geïncentiveerde kosten” is onderworpen aan de toepassing van een productiviteits- en productiviteitsgroefactor (cf. 13.7.7.3). De productiviteitsverbeteringsfactor (“V” in de bovenstaande formule) is vastgesteld na een door de regulator uitgevoerde benchmarkinganalyse. De minder efficiënte netbeheerders krijgen tien jaar vanaf het begin van de eerste regulatorische periode om de vastgestelde inefficiënties weg te werken (“ $KA_{b,0}$ ” in de bovenstaande formule). Voor de tweede regulatorische periode (2014-2018) wordt een tweede benchmarking uitgevoerd. Voor de eerste regulatorische periode (2009-2013) is de productiviteitsverbeteringsfactor van 50Hertz 0,04% per jaar.

Een productiviteitsfactor (“ PF_i ” in de bovenstaande formule) van 1,25% wordt eveneens toegepast op de “geïncentiveerde kosten” voor de eerste regulatorische periode.

De productiviteits- en de productiefactor worden gedeeltelijk gecompenseerd dankzij een inflatiefactor met een vertraging van twee jaar (“ VPI_i/VPI_0 ” in de bovenstaande formule).

13.7.7.7 Permanent niet-beïnvloedbare kosten = “Niet-geïncentiveerde kosten”

Het opnemen van toegerekende afschrijvingen, toegerekende kosten van vreemd vermogen, rendement op eigen vermogen en bedrijfsbelasting als kostenpost in de “niet-geïncentiveerde kosten” is uitsluitend toegestaan in het kader van IB's. De kosten van vreemd vermogen worden in principe beperkt tenzij de netbeheerder kan aantonen dat het om een lening gaat die specifiek is gesloten voor een project waarvoor de kosten zijn goedgekeurd in het IB.

De Duitse regulerende instanties en de netbeheerders discussiëren heftig over de interpretatie van bepaalde regels van de ARegV-verordening met betrekking tot de permanent niet-beïnvloedbare kosten en dit heeft geleid tot aanhangige zaken. Een van de geschilpunten is of de in een IB goedgekeurde kosten toch opgenomen kunnen worden in het RAB van toekomstige regulatoire periodes of dat dergelijke kosten niet-geïncentiveerde kosten blijven tijdens de volledige afschrijvingsduur van de activa. Het BNetzA argumenteert dat, als de activa deel uitmaken van IB's, ze (eens en voor altijd) in het RAB moeten worden opgenomen in de volgende regulatoire periode als zij operationeel zijn in het volgende basisjaar om het inkomstenmaximum vast te stellen voor de volgende regulatoire periode (bijv. basisjaar 2011 voor de periode 2014-2018). Indien dit niet het geval is, dienen zij overgedragen te worden naar het RAB van de daaropvolgende regulatoire periode (bijv. beginnend in 2019). De netbeheerders argumenteren echter dat de onderliggende kosten niet-geïncentiveerde kosten blijven voor de gehele afschrijvingsduur volgens de respectievelijke bepaling van de ARegV. Ten vroegste eind 2010 worden uitspraken van de rechtbank verwacht ter verduidelijking van deze en andere geschillen.

IB's worden in de ARegV gespecificeerd en bevatten aanzienlijke doorberekeningskosten omdat de netbeheerder de inkomstenmaxima zelfs tijdens een regulatoire periode mag aanpassen met een vertraging van twee jaar (de zogenaamde t-2; het inkomstenmaximum van het jaar 2012 kan bijvoorbeeld aangepast worden volgens de kosten van het jaar 2010). Het IB-stelsel bepaalt dat de toegestane inkomsten van netbeheerders hoger mogen liggen totdat de activa bij het gewone inkomstenmaximum worden opgenomen.

De kosten inzake de wettelijke verplichtingen en die met andere TNB's worden gedeeld, moeten afzonderlijk in aanmerking worden genomen en vallen binnen het inkomstenmaximum van de “niet-geïncentiveerde kosten”.

Congestiekosten en kosten of inkomsten uit het inter-TSO compensatiemechanisme (ITC), zoals beschreven in sectie 11.2.6.2 worden krachtens de Duitse wetgeving ook beschouwd als “niet-geïncentiveerde kosten” of inkomsten. Deze kosten worden bij het inkomstenmaximum gerekend, zoals vermeld in de bovenstaande formule (“ $KA_{dnb,t}$ ” in de formule).

13.7.7.8 Kosten in verband met de systeemdiensten

Krachtens de Duitse wetgeving wordt vanaf januari 2010 een specifieke bewerking toegepast op het grootste gedeelte van de systeemdiensten (regelvermogen, compensatie van netverliezen, op- en afregelacties). Deze kosten worden opgenomen in de inkomstenmaxima en in aanmerking genomen om nettarieven vast te leggen volgens een afzonderlijk systeem. Dit systeem (*Korridormodell*) is voorgesteld door de vier Duitse beheerders. Het is gebaseerd op een beperkte incentive (met “caps” en “collars”) om deze kosten te verlagen. Dit model is goedgekeurd voor het resterende deel van de eerste regulatoire periode (2010-2013) alhoewel ernaar gestreefd wordt dit mechanisme uit te breiden voor de volgende regulatoire periode met herziene parameters. Zoals reeds vermeld omvat deze bewerking niet de kosten in verband met voltagecontrole en “black start”, die beschouwd worden in de totale “geïncentiveerde kosten”.

De kosten in verband met de systeemdiensten worden opgenomen in de tarieven op basis van de geplande kosten. De verschillen tussen de geplande en de werkelijke kosten worden gecompenseerd met een t-2 jaar vertraging. Het *Korridormodell* geeft de TNB wel een incentive tot een outperformance wat de geplande kosten betreft, met een gelimiteerd risico: de bonus/malus-factor is vastgesteld op +/- 25% van de bespaarde/extra kosten met een absolute limiet van +/- 5% van de doelwaarde, inclusief een niet-meegerekend eerste 1%-verschil, die verrekend wordt in de tarieven. Dit model verschilt van de verwerking van de “geïncentiveerde kosten” krachtens de Duitse wetgeving, vooral omdat de incentive betrekking heeft op geplande kosten (rekening houdend met de evolutie van de vraag en de evolutie van de prijzen) in plaats van de opgelopen kosten in het basisjaar (er wordt echter geen efficiëntieverbeteringsfactor toegepast op dit soort kosten, de productiviteitsfactor is van toepassing).

Deze behandeling verschilt van de huidige praktijk volgens de Belgische wetgeving waarin deze kosten²⁷ onderworpen zijn aan een doorberekingsstelsel, waarbij rekening wordt gehouden met de procedure van de Elektriciteitswet (artikel 12^{quater}), waar de regulator adviseert over de redelijke aard van deze kosten en de minister aangeduid is om te besluiten of de kosten “aanvaardbaar” zijn.

13.7.7.9 Kosten in verband met ondersteuningssystemen voor hernieuwbare energie- en WKK-centrales

Kosten die 50Hertz heeft gemaakt bij het uitvoeren van haar verplichtingen in het kader van ondersteuningssystemen voor hernieuwbare energie (AusglMechV, sectie 13.7.6) en WKK-centrales (CHP-wet, sectie 13.7.6) worden speciaal behandeld: het Duitse reguleringssysteem streeft naar een evenwichtige behandeling van de kosten en inkomsten voor de TNB en is gebaseerd op een heffing op transmissietarieven als compensatie voor de netkosten die de TNB's hebben gemaakt.

Volgens het Duitse stelsel is de TNB zelf verplicht het evenwicht te behouden bij de geïnjecteerde groene energie.

13.7.7.10 Afrekening van afwijkingen op gebudgetteerde waarden

Het incentivestelsel biedt de beheerder de mogelijkheid tot outperformance en tot het behalen van hogere rendementen op het eigen vermogen dan alleen de toegestane rendementen. Hiertoe dient de vennootschap haar kosten sneller te verminderen dan bij toegestane inkomsten. De inkomstenformule vormt geen beperking of belemmering voor deze potentiële outperformance, maar de doelstelling (namelijk de nieuwe inkomstenformule) wordt voor elke regulatoire periode opnieuw vastgesteld.

Volgens het Korridormodell kan de outperformance ook worden bereikt bij kosten in verband met de systeemdiensten. Aangezien het stelsel pas begin 2010 in werking trad, kan er nog niets meegedeeld worden over de werking ervan en de feitelijke ruimte voor outperformance.

Verschillen tussen “niet-geïncentiveerde kosten” worden twee jaar later gecompenseerd: de definitieve kosten van jaar t-2 zijn gekend in jaar t-1 en worden opgenomen in de inkomstenlimiet van jaar t. In de Duitse regulering wordt hiernaar verwezen als “t-2 vertraging”.

Krachtens dit stelsel dient elk positief of negatief verschil in inkomsten door meer of minder afgenomen vermogen/energie²⁸ gecompenseerd te worden door een aanpassing van de tarieven van het net. Deze verschillen kunnen dan op een overlopende rekening worden geplaatst. Tariefaanpassingen worden in beginsel toegepast bij het vaststellen van nettarieven voor de volgende regulatoire periode. Indien het inkomstenverschil echter meer dan 5% bedraagt, wordt een tariefaanpassing eerder doorgevoerd (d.w.z. tijdens de huidige regulatoire periode). Bij een positief verschil van meer dan 5% moeten de nettarieven worden aangepast. De TNB kan een aanpassing vragen van de tarieven als het negatieve verschil meer dan 5% bedraagt.

²⁷ Alle kosten in verband met de levering van ondersteunende diensten, zoals regelvermogen, compensatie van netverliezen, op- en afregelacties en black-start en voltagecontrole.

²⁸ Of elke andere tariefactor gebruikt voor het vaststellen van nettarieven.

13.7.7.11 Overzicht van de belangrijkste verschillen in de tariefreglementering tussen Duitsland en België

	Duitsland		België
Basisprincipe	Kostengeoriënteerde regulering	=	Kostengeoriënteerde regulering
Model	Inkomstenlimiet	=	Inkomstenlimiet
Regulatoire periodes (RP)	5 jaar 2009-2013 ; 2014-2018	≈	4 jaar 2008-2011 ; 2012-2015
Investerings	<ul style="list-style-type: none"> • Investeringsbudgets (IB): uitbreidings- en reorganisatie-investeringen • Andere investeringen: RAB • Buitenlandse investeringen voor TSO 	≠	<ul style="list-style-type: none"> • Alle investeringen in RAB • Buitenlandse investeringen voor windturbines
Toegerekende rentabiliteit eigen vermogen	<ul style="list-style-type: none"> • Rendement hangt niet af van liquiditeit van aandeel • Rente ex ante vastgelegd, gebaseerd op formule (risicovrije rente + risicopremie) • Lagere vergoeding (=kosten van vreemd vermogen) voor overwaarde van eigen vermogen. Referentie: 40% van totaal regulatoire balans 	≠	<ul style="list-style-type: none"> • Rendement hangt af van liquiditeit van aandeel (B) • Formule: $OLO + \beta * 3,5\%$ • Lagere vergoeding ($OLO + 0,7\%$) voor overwaarde van eigen vermogen. Referentie: 33% RAB.
Verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa	<ul style="list-style-type: none"> • Niet van toepassing 		<ul style="list-style-type: none"> • Gecupereerd door tarieven
Niet geïncentiveerde kosten Definitie	<p>Permanent niet beheersbare kosten</p> <ul style="list-style-type: none"> • IB: Kosten van vreemd vermogen • IB: Toegerekende afschrijving • IB: Toegerekende bedrijfsbelasting • IB: Toegerekende rentabiliteit eigen vermogen • IB: OPEX voor buitenlandse IB (zoals overeengekomen door de 4 TSO's, niet door de toezichthouder) • Tussen TSO's verdeelde kosten • ... • Congestiekosten en ITC <p>NB: Kosten voor voorziening ondersteunende diensten - zie hierna</p>	≠	<p><i>Coûts non gérables – Niet beheersbare kosten</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Kosten voor voorziening ondersteunende diensten • Kosten van vreemd vermogen - principe van werkelijke schuld [embedded debt] • Afschrijving • Belasting • Rentabiliteit eigen vermogen • Gebruikskosten tegenover andere beheerders • Pensioenen (voor gepensioneerden/non-actieven) • Congestiekosten en ITC
Insluiting in inkomstenlimiet	<ul style="list-style-type: none"> • Gemaakte kosten in jaar t-2, met compensatie voor tijdsinterval voor IB-gerelateerde kostenposten (geen compensatie voor tijdsinterval voor buitenlandse OPEX) • Te herstellen in jaar t-1 (inkostenlimiet kan worden bijgesteld gedurende RP) 	≠	<ul style="list-style-type: none"> • Voorspelde kosten voor jaar t • Te bepalen voor aanvang RP (inkostenlimiet kan niet worden bijgesteld gedurende RP)
Geïncentiveerde kosten Definitie	<p>Totaal geïncentiveerde kosten</p> <ul style="list-style-type: none"> • OPEX, met uitzondering van <ul style="list-style-type: none"> ◦ kosten voor voorziening van regelvermogen, compensatie van netverliezen en op- en afregelacties (redispatch) • Activa in RAB: Kosten van vreemd vermogen, met limiet • Activa in RAB: Toegerekende afschrijving • Activa in RAB: Toegerekende bedrijfsbelasting • Activa in RAB: Toegerekende rentabiliteit eigen vermogen • Non-tarief-inkomsten 	≠	<p><i>Coûts gérables – Beheersbare kosten</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • OPEX, met uitzondering van <ul style="list-style-type: none"> ◦ kosten voor voorziening van ondersteunende diensten ◦ gebruikskosten tegenover andere beheerders ◦ pensioenen • Non-tarief-inkomsten
Insluiting in inkomstenlimiet	<ul style="list-style-type: none"> • Basisjaarkosten: 2006 voor periode 2009-2013, 2011 voor periode 2014-2018 • Toename met inflatie (2 jaar interval) • Afname met efficiëntie- en productiviteitsfactoren 	≠	<ul style="list-style-type: none"> • Voorstel Elia voor periode 2008 • Toename met werkelijke inflatie • Vermindering met efficiëntiefactor
Verbeteringen van efficiëntie en productiviteit	<ul style="list-style-type: none"> • Efficiëntiefactor 50Hertz: 0,04% per jaar (cumulatief) in de eerste periode • Productiviteitsfactor: 1,25% per jaar (cumulatief) in 1e periode (1,5% in 2e periode) 	≠	<p>Productiviteits- en efficiëntiefactor: Wereldwijde vermindering van €25 miljoen voor periode van 4 jaar (€4 miljoen, €6 miljoen, €7 miljoen, €8 miljoen)</p>
Outperformance	<ul style="list-style-type: none"> • Op geïncentiveerde kosten (geen limiet) en kosten volgens het <i>Korridor-model</i> (5% van de geplande kosten als limiet). 	≠	<ul style="list-style-type: none"> • Op geïncentiveerde kosten. • 1e RP: limiet tot €25 miljoen voor 4 jaar

	<ul style="list-style-type: none"> • Geen limiet op de outperformance 		
Voorziening ondersteunende diensten	<ul style="list-style-type: none"> • Voltagecontrole en 'black-start': geïncentiveerde kosten • Regelvermogen, op- en afregelacties en verliezen: <i>Korridor-model</i>: <ul style="list-style-type: none"> ◦ Referentie = geplande kosten ◦ Marktgebaseerde tarieven voor levering van ondersteunende diensten ◦ Gelimiteerde incentive (25% van verschil tussen geplande en werkelijke kosten) 	≠	<ul style="list-style-type: none"> • Alle kosten niet geïncentiveerd (→ pass through) • Advies CREG; beslissing minister over redelijke prijzen
Ondersteuningsplan hernieuwbare energie	<ul style="list-style-type: none"> • Verplichting energie te kopen/verkopen + onbalanscorrecties • Verschil tussen kosten en opbrengsten dat kan worden teruggevorderd (<i>AusglMechV</i>) 	≈	<ul style="list-style-type: none"> • Verplichting groencertificaten te kopen/verkopen • Verschil tussen kosten en opbrengsten dat kan worden teruggevorderd
Nettarieven	Bepaald op jaarlijkse basis voor de regulatoire periode van 5 jaar; kan aangepast worden tijdens de regulatoire periode	≠	Vastgezet voor 4 jaar
Verschillen werkelijke - geraamde inkomsten	<ul style="list-style-type: none"> • Op overlopende rekening • Te compenseren door tarieven in volgende periode te wijzigen • Indien verschil hoger is dan 5%: onmiddellijke (volgend jaar) tariefwijziging 	≈	<ul style="list-style-type: none"> • Op overlopende rekening • Te compenseren door tarieven in volgende periode te wijzigen

14 MANAGEMENT EN BESTUUR

De respectievelijke taken en verantwoordelijkheden van de bestuursorganen van Elia worden, voor een groot deel, geregeld door de bepalingen van de Electriciteitswet, het Corporate Governance Besluit en de Statuten. De Vennootschap is ook onderworpen aan het Belgische Wetboek van vennootschappen.

De huidige versie van het Corporate Governance Besluit en de Electriciteitswet voorzien in bepaalde specifieke regels met betrekking tot de organisatie en de corporate governance van de TNB, met het oog op het waarborgen van haar onafhankelijkheid en onpartijdigheid. Deze regels hebben meer bepaald betrekking op de transparantie van de aandeelhoudersstructuur, de benoeming van onafhankelijke bestuurders, de oprichting van een Corporate Governance Comité, een Auditcomité en een Remuneratiecomité, de toepassing van de regels met betrekking tot belangenconflicten en tegenstrijdigheid van belangen met dominerende aandeelhouders en de oprichting van een directiecomité (het "Directiecomité"). De onafhankelijkheid van de TNB vereist in het bijzonder dat de helft van de leden van de Raad van Bestuur onafhankelijke bestuurders zijn en dat alle leden van het Corporate Governance Comité onafhankelijke bestuurders zijn.

14.1 RAAD VAN BESTUUR

14.1.1 *Bevoegdheden*

Zoals bepaald in artikel 521 van het Wetboek van vennootschappen, 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 het Directiecomité of de Algemene Aandeelhoudersvergadering. Overeenkomstig de Electriciteitswet en het Corporate Governance Besluit heeft de Vennootschap een tweeledige governancestructuur, gebaseerd op het onderscheid tussen:

- het management van de Vennootschap (met inbegrip van het dagelijks bestuur) dat is opgedragen aan het Directiecomité, binnen het kader van de algemene strategie uitgetekend door, en onder het toezicht van, de Raad van Bestuur; en
- het uittekenen van de algemene strategie van de Vennootschap, het algemeen toezicht op het Directiecomité binnen de wettelijke beperkingen op het vlak van toegang tot en de behandeling van vertrouwelijke bedrijfsinformatie of klantgegevens, en de uitoefening van specifieke bevoegdheden op basis van de Electriciteitswet, het Wetboek van vennootschappen en de Statuten, die vallen onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur.

Op basis van de Statuten behoren tot de voorbehouden bevoegdheden van de Raad van Bestuur, zonder daartoe beperkt te zijn:

- goedkeuring, opvolging en wijziging van het business plan en de budgetten van de Vennootschap;
- de goedkeuring en/of afwijzing van het ontwikkelingsplan, de investeringsplannen en het aanpassingsplan die de Vennootschap periodiek moet voorleggen overeenkomstig de respectievelijke, toepasselijke bepalingen van de gewestelijke en federale reglementering betreffende de elektriciteitsmarkt, met dien verstande dat deze plannen enkel kunnen worden afgewezen omwille van hun financiële impact voor de Vennootschap;
- kapitaalsuitgaven of het aangaan van leningen of het toestaan van garanties en zekerheden, wanneer het bedrag van deze uitgaven, leningen, garanties of zekerheden groter is dan EUR 10.000.000 en het bedrag niet is voorzien in het business plan of het jaarlijks budget van de Vennootschap;
- beslissingen over de vennootschapsrechtelijke of financiële structuur van de Vennootschap of haar dochterondernemingen;
- beslissingen over strategische acquisities of allianties, belangrijke afstotingen of overdrachten van kernactiviteiten of activa;

- wijzigingen in de boekhoudkundige of fiscale politiek van de Vennootschap;
- beslissingen over de oprichting van vennootschappen en overdrachten van aandelen in dochtervennootschappen of belangrijke wijzigingen van activiteiten van dochtervennootschappen;
- beslissingen inzake het opstarten of voeren van activiteiten buiten het beheer van elektriciteitsnetten, voor zover dit door de gewestelijke en federale reglementering betreffende de elektriciteitsmarkt wordt toegestaan; en
- strategische beslissingen om buiten het Belgisch grondgebied elektriciteitsnetten te beheren en/of over te nemen, voor zover dit door de gewestelijke en federale reglementering wordt toegestaan en onverminderd de bevoegdheden van het Directiecomité met betrekking tot Europese en internationale integratie van elektriciteitsnetten.

14.1.2 Samenstelling

De Raad van Bestuur is samengesteld uit twaalf leden. Overeenkomstig de relevante bepalingen van de Electriciteitswet en de Statuten, moeten alle leden van de Raad van Bestuur niet-uitvoerende bestuurders zijn (*i.e.* personen die geen managementtaken uitoefenen binnen de Vennootschap of een van haar dochtervennootschappen). De helft van de leden van de Raad van Bestuur moeten “onafhankelijke” bestuurders zijn in de zin van de Statuten, de federale en gewestelijke reglementering betreffende de elektriciteitsmarkt en artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen. Een derde van de leden van de Raad van Bestuur moet van het andere geslacht zijn dan de andere leden. Een taalkundig evenwicht moet in acht worden genomen en worden behouden bij de vervanging van leden van de Raad van Bestuur.

14.1.2.1 Benoeming van de onafhankelijke bestuurders

De onafhankelijke bestuurders worden verkozen door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op basis van een lijst van kandidaten voorgedragen door het Corporate Governance Comité. Het eensluidend advies van de CREG moet worden verkregen met betrekking tot de onafhankelijkheid van de bestuurders. De ondernemingsraad moet voor de benoeming door de Algemene Aandeelhoudersvergadering op de hoogte worden gebracht van de voordrachten.

De onafhankelijke bestuurders worden geselecteerd op basis van hun financiële managementvaardigheden en hun relevante technische vaardigheden.

In het geval een mandaat van een onafhankelijk bestuurder opvalt tijdens zijn/haar mandaat, moet het Corporate Governance Comité een lijst van kandidaten voorleggen aan de Raad van Bestuur die de bevoegdheid heeft om de vacature in te vullen tot aan de volgende Algemene Aandeelhoudersvergadering. De beslissing van de Raad van Bestuur met betrekking tot de kandidaat die wordt gekozen om een dergelijke vacature in te vullen is onderworpen aan het eensluidend advies van de CREG die deze kan weigeren op basis van een gebrek aan onafhankelijkheid of onpartijdigheid.

14.1.2.2 Benoeming van niet-onafhankelijke bestuurders

Naar aanleiding van een statutenwijziging goedgekeurd door de buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2010, zijn nieuwe regels aangenomen voor de benoeming van niet-onafhankelijke bestuurders. Zolang de categorie A en categorie C aandelen, afzonderlijk of gezamenlijk, meer dan 30% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, wordt een bepaald aantal van deze niet-onafhankelijke bestuurders verkozen op basis van een lijst van kandidaten voorgedragen door de categorie A aandeelhouders (de “A Bestuurders”) en wordt een bepaald aantal van deze niet-onafhankelijke bestuurders verkozen op basis van een lijst voorgedragen door de categorie C aandeelhouders (de “C Bestuurders”). Het aantal niet-onafhankelijke bestuurders dat moet worden verkozen op basis van een lijst van kandidaten voorgedragen door de categorie A, respectievelijk categorie C aandeelhouders, wordt als volgt bepaald in verhouding tot het percentage dat de categorie A, respectievelijk categorie C aandelen vertegenwoordigen in het totaal aantal categorie A en categorie C aandelen:

- zes (6) bestuurders indien het percentage hoger is dan 83,33%;
- vijf (5) bestuurders indien het percentage hoger is dan 66,67%, maar niet hoger dan 83,33%;
- vier (4) bestuurders indien het percentage hoger is dan 50%, maar niet hoger dan 66,67%;
- drie (3) bestuurders indien het percentage gelijk is aan 50%;
- twee (2) bestuurders indien het percentage hoger is dan 33,33%, maar lager dan 50%; en
- één (1) bestuurder indien het percentage minstens 16,67% bedraagt, maar niet hoger is dan 33,33%.

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

De buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2010 heeft ook de regels gewijzigd met betrekking tot vacatures van niet-onafhankelijke bestuurders. Als een positie van een niet-onafhankelijke bestuurder openvalt voor een Algemene Aandeelhoudersvergadering, dan heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid om de vacature in te vullen tot aan de volgende Algemene Aandeelhoudersvergadering door een bestuurder te benoemen uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de bestuurders die werden voorgedragen door de aandeelhouders van de categorie van aandelen die, rekening houdend met het percentage van de categorie A, respectievelijk categorie C aandelen op dat moment, gerechtigd zouden zijn om een lijst van kandidaten voor te dragen voor de vacature die dient te worden ingevuld. Als er geen bestuurders (meer) zijn die benoemd werden uit een lijst van kandidaten voorgedragen door de aandeelhouders van de categorie van aandelen die de bestuurder heeft voorgedragen die dient te worden vervangen, dan zullen de andere bestuurders gerechtigd zijn om in de vacature te voorzien door een bestuurder te benoemen uit de kandidaten voorgedragen door de niet-onafhankelijke bestuurders.

14.1.3 Onafhankelijkheidscriteria

Overeenkomstig de Statuten, en in de zin van de toepasselijke wettelijke voorschriften, is een onafhankelijke bestuurder elke niet-uitvoerende bestuurder die:

- geen goederen of diensten gedurende het voorbije jaar heeft geleverd of levert aan de Vennootschap of aan een van haar dochterondernemingen of aan met de Vennootschap verbonden ondernemingen, rechtstreeks of als vennoot, aandeelhouder, bestuurder of hoger kaderlid van een entiteit die een dergelijke relatie onderhoudt, waarbij het fungeren als bestuurder of lid van een ander statutair orgaan van een dochteronderneming waarvan de Vennootschap alle effecten bezit, op twee (2) na, en die ofwel het beheer van het transmissienet geheel of gedeeltelijk waarneemt ofwel eigenaar is van de infrastructuur en uitrusting die deel uitmaken van het transmissienet, niet als dienstverlening wordt aangezien;
- geen significant vermogensbelang heeft in een vennootschap of vereniging die goederen of diensten levert aan de Vennootschap of aan één van haar dochterondernemingen of aan met de Vennootschap verbonden ondernemingen;
- geen uitvoerend of gedelegeerd bestuurder is van een met de Vennootschap verbonden vennootschap en gedurende de voorbije drie (3) jaar een dergelijke functie niet heeft vervuld;
- geen werknemer is van de Vennootschap of van een met de Vennootschap verbonden vennootschap en gedurende de voorbije drie (3) jaar een dergelijke functie niet heeft vervuld;
- geen betekenisvolle aanvullende vergoeding ontvangt of heeft ontvangen van de Vennootschap of van een met de Vennootschap verbonden vennootschap, buiten de vergoeding ontvangen als bestuurder;
- geen controlerende aandeelhouder is of een aandeelhouder die meer dan tien procent (10%) van de aandelen bezit, en die geen bestuurder of uitvoerend manager van een dergelijke aandeelhouder is;
- geen vennoot of werknemer is of gedurende de voorbije drie (3) jaar is geweest van de huidige of vroegere commissaris van de Vennootschap of van een met de Vennootschap verbonden vennootschap;
- in de Raad van Bestuur geen functie heeft uitgeoefend als niet-uitvoerende bestuurder voor meer dan drie (3) termijnen;
- geen naast familielid is van personen die zich in één van de zes (6) hiervoor beschreven situaties bevinden;
- geen familiebanden tot en met de derde graad heeft met een lid van de directie van de Vennootschap of van een van haar dochterondernemingen;
- geen enkele functie of activiteit uitoefent, al dan niet bezoldigd, ten dienste van een producent, van één van de neteigenaars, van een leverancier, van een verdeler, van een tussenpersoon of van een dominerende aandeelhouder (zoals gedefinieerd in de Electriciteitswet), en geen dergelijke functie of activiteit heeft uitgeoefend tijdens de vierentwintig (24) maanden vóór zijn benoeming als bestuurder van de Vennootschap, met dien verstande dat een mandaat als onafhankelijke bestuurder van een dochtervennootschap waarvan de Vennootschap alle effecten bezit, op twee (2) na, en die ofwel het beheer van het transmissienet geheel of gedeeltelijk waarneemt ofwel eigenaar is van de infrastructuur en uitrusting die deel uitmaken van het transmissienet, geen onverenigbaarheid in de zin van de Statuten oplevert;
- geen enkele andere relatie, rechtstreeks of onrechtstreeks, onderhoudt met of een materieel voordeel geniet van één van de personen bedoeld in het vorige punt, of een van hun verbonden ondernemingen, die volgens de federale en/of gewestelijke reguleringsinstantie(s) voor de elektriciteitsmarkt zijn oordeel zou kunnen beïnvloeden; en
- voldoet aan de voorwaarden van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

De onafhankelijkheidscriteria van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen kunnen worden samengevat als volgt:

- de bestuurder heeft, gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn of haar benoeming, noch in de Vennootschap (noch in een daarmee verbonden vennootschap), een mandaat van uitvoerend lid van het bestuursorgaan of een functie van lid van het directiecomité of van persoon belast met het dagelijks bestuur uitgeoefend;
- de bestuurder heeft niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder uitgeoefend, zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan twaalf jaar;
- de bestuurder heeft, gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan zijn of haar benoeming, geen deel uitgemaakt van het leidinggevend personeel van de Vennootschap (of van een daarmee verbonden vennootschap);
- de bestuurder ontvangt geen vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard en heeft in het verleden geen dergelijke vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen van de Vennootschap (of van een daarmee verbonden vennootschap), buiten de tantièmes en de vergoeding die hij of zij ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of als lid van het toezichthoudende orgaan;
- de bestuurder bezit geen maatschappelijke rechten die een tiende of meer vertegenwoordigen van het kapitaal, het maatschappelijk fonds of een categorie aandelen van de Vennootschap; indien de bestuurder maatschappelijke rechten bezit die een quotum van minder dan 10 % vertegenwoordigen, dan:
 - mogen die maatschappelijke rechten samen met de maatschappelijke rechten die in de Vennootschap worden aangehouden door vennootschappen waarover de bestuurder controle heeft, geen tiende of meer bereiken van het kapitaal, van het maatschappelijk fonds of van een categorie aandelen van de Vennootschap; of
 - mogen de daden van beschikking over die aandelen of de uitoefening van de daaraan verbonden rechten niet onderworpen zijn aan overeenkomsten of aan eenzijdige verbintenissen die de bestuurder heeft aangegaan;

de bestuurder kan in geen geval een aandeelhouder vertegenwoordigen die onder de voorwaarden valt van dit punt;

- de bestuurder heeft geen significante zakelijke relatie, en heeft er in het voorbije boekjaar evenmin één gehad, met de Vennootschap (of met een daarmee verbonden vennootschap), noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van het bestuursorgaan of lid van het leidinggevend personeel van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt;
- de bestuurder is in de voorbije drie jaar geen vennoot of werknemer geweest, en is dat momenteel evenmin, van de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap (of van een daarmee verbonden vennootschap);
- de bestuurder is geen uitvoerend lid van het bestuursorgaan van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de Vennootschap zetelt in de hoedanigheid van niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of als lid van het toezichthoudende orgaan, en heeft geen andere belangrijke banden met uitvoerende bestuurders van de Vennootschap uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen;
- de echtgenoot, wettelijk samenwonende partner en bloed- of aanverwanten tot de tweede graad van de bestuurder zijn geen lid van het bestuursorgaan, lid van het directiecomité, persoon belast met het dagelijks bestuur of lid van het leidinggevend personeel van de Vennootschap (of van een daarmee verbonden vennootschap), en voldoen niet aan de hierboven vermelde vereisten.

14.1.4 Werking

De leden van de Raad van Bestuur duiden een Voorzitter en een of meerder 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 van Bestuur of door minstens twee bestuurders.

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 stemming bij gewone meerderheid. Als vier bestuurders (waaronder ten minste één onafhankelijke bestuurder) daar om vragen, moeten beslissingen met betrekking tot bepaalde belangrijke aangelegenheden, opgelijst 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:

- goedkeuring, opvolging en wijziging van het business plan en de budgetten van de Vennootschap;
- de goedkeuring en/of afwijzing van het ontwikkelingsplan, de investeringsplannen en het aanpassingsplan die de Vennootschap periodiek moet voorleggen overeenkomstig de respectievelijke, toepasselijke bepalingen van de gewestelijke en federale reglementering betreffende de elektriciteitsmarkt, met dien verstande dat deze plannen enkel kunnen worden afgewezen omwille van hun financiële impact voor de Vennootschap;
- kapitaalsuitgaven of het aangaan van leningen of het toestaan van garanties en zekerheden, wanneer het bedrag van deze uitgaven, leningen, garanties of zekerheden groter is dan EUR 10.000.000 en het bedrag niet is voorzien in het business plan of het jaarlijkse budget;
- beslissingen over de vennootschapsrechtelijke of financiële structuur van de Vennootschap of haar dochterondernemingen;
- beslissingen over strategische acquisities of allianties, belangrijke afstotingen of overdrachten van kernactiviteiten of activa;
- wijzigingen in de boekhoudkundige of fiscale politiek;
- beslissingen over de oprichting van vennootschappen en overdrachten van aandelen in dochtervennootschappen;
- belangrijke wijzigingen van activiteiten van filialen;
- beslissingen inzake het opstarten of voeren van activiteiten buiten het beheer van elektriciteitsnetten, voor zover dit door de gewestelijke en federale reglementering betreffende de elektriciteitsmarkt wordt toegestaan;
- strategische beslissingen om buiten het Belgisch grondgebied elektriciteitsnetten te beheren en/of over te nemen, voor zover dit door de federale en gewestelijke reglementering betreffende de elektriciteitsmarkt wordt toegestaan en onverminderd de bevoegdheden van het Directiecomité met betrekking tot Europese en internationale integratie van de elektriciteitsnetten;
- het voeren van nieuwe activiteiten die niet voorzien zijn in het business plan van de Vennootschap;
- beslissingen met betrekking tot het reserveren van winsten; en
- beslissingen aangaande uitgifte van effecten.

De Statuten vereisen een dubbele meerderheid (*i.e.*, een meerderheid van de onafhankelijke bestuurders en een meerderheid van de niet-onafhankelijke bestuurders) met betrekking tot volgende aangelegenheden:

- de samenstelling van het Directiecomité;
- het voorstel tot benoeming van de commissarissen van de Vennootschap;
- de samenstelling van het Corporate Governance Comité;
- voorstellen aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering tot ontslag van een onafhankelijke bestuurder;
- de goedkeuring en/of afwijzing van het ontwikkelingsplan, de investeringsplannen en het aanpassingsplan die de Vennootschap periodiek overeenkomstig de respectieve, toepasselijke bepalingen van de federale en gewestelijke reglementering betreffende de elektriciteitsmarkt moet voorleggen, met dien verstande dat deze plannen enkel kunnen worden afgewezen omwille van hun financiële impact op de Vennootschap;
- beslissingen inzake het opstarten of voeren van activiteiten buiten het beheer van elektriciteitsnetten, voor zover dit door de federale en gewestelijke reglementering betreffende de elektriciteitsmarkt wordt toegestaan;
- strategische beslissingen om buiten het Belgisch grondgebied elektriciteitsnetten te beheren en/of over te nemen, voor zover dit door de federale en/of gewestelijke reglementering betreffende de elektriciteitsmarkt wordt toegestaan en onverminderd de bevoegdheden van het Directiecomité met betrekking tot Europese en internationale integratie van de elektriciteitsnetten.

Bovendien is de goedkeuring van de meerderheid van de onafhankelijke bestuurders vereist voor de volgende aangelegenheden die verband houden met beslissingen van algemeen beleid en toezicht met betrekking tot distributieactiviteiten in het Vlaams Gewest:

- de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van het distributienet;
- de toegang tot het distributienet, de aansluitingsvoorwaarden, de technische voorwaarden en de tarieven;
- het aflezen van de verbruiksmeter en het databeheer van de verbruiksgegevens van de in aanmerking komende klanten;
- de boekhouding met betrekking tot het netbeheer; en
- de uitbesteding van de werkzaamheden.

14.1.5 Huidige leden van de Raad van Bestuur

De Raden van Bestuur van zowel de Vennootschap als van Elia Asset zijn samengesteld uit dezelfde twaalf niet-uitvoerende leden.

De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn:

Naam	Geboortejaar	Functie	Termijn	Professioneel adres	Lidmaatschap van een comité van de Raad
Luc Van Nevel	1947	Onafhankelijk bestuurder en Voorzitter	2011	Berchemweg 131, 9700 Oudenaarde, België	Lid van het Corporate Governance Comité
Jennifer Debatisse	1976	Niet-onafhankelijke bestuurder	2011, onderworpen aan de bevestiging op de volgende Algemene Aandeelhoudersvergadering	Avenue du Centenaire 18A, 7022 Hyon, België	-
Clement De Meersman	1951	Onafhankelijke bestuurder	2011	Leffingestraat 17, 8000 Brugge, België	Voorzitter van het Auditcomité
Johan De Roo	1948	Niet-onafhankelijke bestuurder	2011	Harinkweg 14A, 9990 Maldegem, België	/
Jacques de Smet	1949	Onafhankelijke bestuurder	2011	Avenue des Aubépines 96, 1180 Brussel, België	Lid van het Audit Comité, lid van het Remuneratiecomité
Claude Grégoire	1954	Niet-onafhankelijke bestuurder	2011	Avenue Destenay 13, 4000 Luik, België	Lid van het Auditcomité
Jean-Marie Laurent Josi	1964	Onafhankelijke bestuurder	2011	Rue de la Chancellerie 2, 1000 Brussel, België	Voorzitter van het Remuneratiecomité
Dominique Offergeld	1963	Niet-onafhankelijke bestuurder	2011, onderworpen aan de bevestiging op de volgende Algemene Aandeelhoudersvergadering	Chars à Boeufs 24, 6690 Vielsalm, België	/
Leen Van den Neste	1966	Niet-onafhankelijke bestuurder	2011, onderworpen aan de bevestiging op de volgende Algemene Aandeelhoudersvergadering	Livingstonelaan 6, 1000 Brussel, België	/
Jane Murphy	1967	Onafhankelijke bestuurder	2011	Havenlaan 86c / b113, 1000 Brussel, België	Lid van het Corporate Governance Comité
Francis Vermeiren	1936	Vice-Voorzitter, niet-onafhankelijke bestuurder	2011	Maria Dallaan 30, 1930 Zaventem, België	Lid van het Remuneratiecomité
Thierry Willemarck	1953	Vice-Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	2011	Wetstraat 44, 1040 Brussel, België	Voorzitter van het Corporate Governance Comité

Noot

(1) Het mandaat van de bestuurder neemt een einde onmiddellijk na de jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering gehouden in het jaar vermeld naast de naam van de bestuurder.

Jennifer Debatisse, Dominique Offergeld en Leen Van den Neste werden door de Raad van Bestuur gehouden op 11 mei 2010 verkozen als bestuurders om tijdelijk de mandaten op te nemen die vacant werden als gevolg van het ontslag van Jacqueline Boucher, Sophie Dutordoir en Ronnie Belmans als bestuurders van de Vennootschap.

Jacqueline Boucher, Sophie Dutordoir en Ronnie Belmans namen ontslag als bestuurder van de Vennootschap de vergadering op de Raad van Bestuur gehouden op 11 mei 2010, volgend op de voltooiing van de verkoop door Electrabel van 12,5% van de aandelen van de Vennootschap aan Publi-T (zie sectie 15.1).

De volgende paragrafen bevatten een korte biografie van elk van de bestuurders met vermelding van andere mandaten die ze vervulden als lid van een bestuurs-, management- of toezichtsorgaan in andere vennootschappen gedurende de afgelopen vijf jaar.

Luc Van Nevel – Voorzitter, geboren in 1947. Luc Van Nevel behaalde een diploma in economische wetenschappen aan de Universiteit Gent en een diploma in de Strategic Marketing Course van de Northwestern University of Chicago in 1994. Hij begon zijn carrière bij het Amerikaans auditkantoor Touche Ross & Co. (het huidige Deloitte) als audit manager. In 1975 startte hij als assistant controller bij Samsonite Europa NV, een industrieleider in de assemblage van reiskoffers. Hij werd voorzitter en gedelegeerd bestuurder van Samsonite Europa NV in 1984, voorzitter van Samsonite International in 1994 en voorzitter en CEO van Samsonite Corporation in 1998. Hij trok zich terug uit Samsonite in 2004. Momenteel is hij bestuurder van verschillende grote Belgische bedrijven zoals Picanol NV, PinguinLutosa NV, Vanobake NV, Jensen Group NV, Interbrush NV, van Welden Group NV, Hevebra NV en Van de Walle Bouwteam NV. Hij is ook actief in de non-profit sector als lid van de raad van bestuur van VLAB (Vlaamse Federatie van Beschutte Werkplaatsen) en van het regionaal ziekenhuis in zijn woonplaats Oudenaarde. Voorheen was hij voorzitter van de Picanol Groep, vice-voorzitter van VOKA en lid van de raad van bestuur van VRT. Luc Van Nevel werd verkozen tot manager van het jaar (Trends Magazine) en tot man van het jaar – categorie economie (Knack Magazine) in 1990. Hij is tevens Officier in de Kroonorde en Officier in de Leopoldsorde. Hij vervoegde de Raad van Bestuur van Elia in 2002.

Jennifer Debatisse – Bestuurder, geboren in 1976. Jennifer Debatisse studeerde af als handelingenieur aan de Solvay Business School in Brussel. Ze startte haar professionele carrière in 1999 als verantwoordelijke interne communicatie bij Electrabel, waar ze Marketing Communication Manager werd in 2000. Vanaf 2002 was ze achtereenvolgens brand manager bij Tractebel, competitive intelligence manager, market analysis manager en value chain management coordinator bij Electrabel. In 2008 werd ze raadgever van het management bij Sibelga, waar ze verantwoordelijke strategie en organisatie is sinds 2009.

Clement De Meersman – Bestuurder, geboren in 1951. Hij studeerde af als burgerlijk ingenieur electro-mechanica aan de Katholieke Universiteit Leuven en behaalde een doctoraat in de toegepaste wetenschappen aan diezelfde universiteit. Hij volgde managementtrainingen aan IMD (Zwitserland) en aan de Vlerick Management School. Hij was gastonderzoeker aan MIT (VSA) en aan het Institute of Technology (Tokio). Hij begon te werken aan de Katholieke Universiteit Leuven als assistent en vervolgde zijn niet-academische carrière bij een filiaal van de Michelin Group voor de ontwikkeling, productie en verkoop van kwaliteitsbanden. In 1986 ging hij aan de slag bij de Nederlandse DSM Group als business unit verantwoordelijke voor de ontwikkeling en verkoop van kwaliteitsvolle plastic materialen, onderdelen en producten voor de transport- en automobielenindustrie. Begin 1994 nam hij de functie op van CEO bij Deceuninck NV, welke hij zou vervullen tot 2009. Clement De Meersman is momenteel ook lid van de raad van bestuur van Deceuninck, Koramic Industries, ANL, Plasticvision, VKC en Smartroof. Hij is lid van de adviesraad van Verhelst en ING Kortrijk. Voorheen was hij lid van de raad van bestuur van Roularta.

Johan De Roo – Bestuurder, geboren in 1948. Hij studeerde af als maatschappelijk assistent in 1970, waarna hij 6 jaar als maatschappelijk assistent werkte. Hij was hoofd van de studie-dienst bij de Christelijke Centrale Textiel- en Kledingbewerker van België van 1977 tot 1985. Tussen 1978 en 1983 was hij docent aan IPSOC in Kortrijk. Hij begon zijn politieke carrière als gemeenteraadslid van Maldegem in 1983. Na verschillende politieke mandaten werd hij voor het eerst in 1985 Vlaams Volksvertegenwoordiger, waarna hij verschillende politieke mandaten vervulde in het Vlaams Gewest. Hij is momenteel ere-vice-voorzitter van het Vlaams Parlement. Johan De Roo is tevens bestuurder bij VDK Spaarbank en is de burgemeester van zijn woonplaats Maldegem.

Jacques de Smet – Bestuurder, geboren in 1949. Hij heeft een diploma economische wetenschappen van de Vrije Universiteit Brussel. Hij begon zijn carrière als auditor bij peat Marwick Mitchell & Co (het huidige KPMG). Vanaf 1979 vervoegde hij Tractionel Group (het huidige GdFSuez), eerst als assistent van de CEO van de holding, waarna hij werd overgeplaatst naar het financieel departement van de groepsvennootschap Frima Viking S.A. en werd later CFO van Chamebel S.A. In 1987 was hij lid van het management comité van de venture capitalist Prominvest S.A. Tussen 1988 en 2002 was hij CFO en lid van het management comité van d'Ieteren S.A. Tussen 2002 en 2005 was hij CFO van de Ziegler groep. Verder is hij lid geweest van de raad van bestuur van UCO Textiles S.A., Ibel S.A., La Lieve S.A., La Lys-Lieve S.A., Belgo-Katanga S.A., Avis Europe Ltd en Belron S.A. In augustus 2009 werd hij benoemd als lid van de raad van bestuur van SABCA S.A. Daarnaast is hij, sinds 1986, gedelegeerd bestuurder van Gefor S.A., een consulting firma gespecialiseerd in corporate finance aangelegenheden. Hij is lid van het Instituut van accountants en belastingconsulenten, Voorzitter van het Financial Executives Institute of Belgium en bestuurder

bij de Union Wallone des entreprises. Hij is tevens Officier in de Kroonorde, Ridder in de Leopoldorde en reservecommandant bij het “1er Régiment de Guides”. Hij vervoegde de Raad van Bestuur van Elia in 2005.

Claude Grégoire – Bestuurder, geboren in 1954. Hij studeerde met grootste onderscheiding af als burgerlijk ingenieur in de electromechanica (optie electriciteit) aan de Université de Liège. Hij begon zijn carrière bij de Université de Liège als onderwijsassistent op het departement elektrisch energietransport en distributie. Hij begon zijn niet-academische carrière in 1982 bij Socolie/SPE als een interne managementconsultant. In 1989 promoveerde hij tot Vice-voorzitter van de raad van bestuur. Vervolgens werd hij CEO van Socolie/SPE, tot hij benoemd werd als afgevaardigd bestuurder tussen 2000 en 2005. Sinds 1990 is hij ook afgevaardigd bestuurder van de financiële holding Socofe. Hij is bestuurder bij Fluxys, SPGE, CPower, Power@Sea en Elia. Daarenboven is hij afgevaardigd bestuurder in Ecotech Finance, een dochteronderneming van S.R.I.W. die tot doel heeft om het milieu te verbeteren in het Waals Gewest. Op dit moment is de heer Grégoire ook CEO van SOCOFE en Ecotech Finance, is hij voorzitter van de raad van bestuur van Caisse de Pensions ASBL en bestuurder in Fluxys, BE FIN, Publi-T, SPGE C-Power, C-Power Holdco, Power@sea, Secogen, Publisolar, Start-up Invest, CE+T en JEMA. Voorheen was hij CEO van SPE en Promocell en bestuurder van Publipart, CE+T cabling, Citypower, ALE-Trading, Inter-Régies, BPS (Luxemburg), CPDH, SPEPCO, WESPAVIA en ACM. Hij vervoegde de Raad van Bestuur van Elia in 2002.

Jean-Marie Laurent Josi – Bestuurder, geboren in 1965. Hij studeerde in 1987 met grootste onderscheiding af als handelsingenieur (optie finance) aan de Solvay Business School (Université Libre de Bruxelles). Hij behaalde ook een diploma aan de Fiscale Hogeschool (Brussel) in 1988. Hij begon zijn carrière als financieel analist voor de afgevaardigd bestuurder van de beleggingsmaatschappij Copeba. Na aan het hoofd te hebben gestaan van het M&A departement (1990-1994), werd hij lid van het management comité van Assurances Groupe Josi, een verzekeringsmaatschappij en dochteronderneming van Copeba. Tussen 1998 en 2004 was hij lid van het management van Copeba vooraleer hij afgevaardigd bestuurder werd vanaf 2004. Daarenboven was hij tussen 2000 en 2004 partner bij PAI Management, een zelfstandige onderneming met haar oorsprong in Paribas' historisch belangrijkste investeringsactiviteit Paribas Affaires Industrielles. De heer Josi is momenteel ook voorzitter van de raad van bestuur van PQ Licensing en bestuurder van AEA International Holdings, AON Belgium, Bank Degroof, Belrond – Carglass, Carneuse, JF Hillebrand, Mobilexpense, Sapec, Touring Club, Verlinvest en Zetes. Voorheen was hij bestuurder van Keytrade Bank, Lunch Garden, Touring Assurances en Winterthur Europe Assurances. Hij vervoegde de Raad van Bestuur van Elia in 2003.

Jane Murphy – Bestuurder, geboren in 1967. In 1990 behaalde ze een diploma in de rechten aan de Universiteit van Laval in Quebec (Canada) en in 1991 kwalificeerde ze zich als advocaat aan de Quebec Law school. In 1994 behaalde ze een master in internationaal en Europees recht aan de Universiteit van Brussel (Nederlands). In 2005 behaalde ze een Belgische diploma in de rechten aan de Universiteit van Brussel (Frans). Ze begon haar carrière in 1991 als advocaat bij het departement justitie van Quebec. Tussen 1994 en 1995 werkte ze op de afdeling mededinging en staatssteun van de Europese Commissie. Van 1995 tot 1998 werkte ze eerst voor de Canadese delegatie bij de Europese Unie en daarna voor de Canadese ambassade in Brussel. In 1998 vervoegde ze het softwarebedrijf Trilogy als consultant. In 2002 en 2003 werkte ze als financieel consultant bij de Continental Advisory Group. Vanaf 2003 was ze actief als advocaat in het vennootschapsrecht, eerst bij Tossens & Piroux, daarna bij Lawfort en, vanaf 2007, bij Lydian. Ze vervoegde Elia in 2010.

Dominique Offergeld – Bestuurder, geboren in 1963. Ze studeerde af als licentiate in de economische en sociale wetenschappen (optie publieke economie) aan de Université Notre Dame de la Paix in Namen. Ze volgde verschillende extra-academische opleidingen, waaronder het General Management Program aan CEDEP (Insead) in Fontainebleau (Frankrijk). Ze begon haar carrière bij de Generale Bank (het huidige BNP Paribas Fortis) op het coporate finance departement in 1988, waarna ze werd aangenomen als adviseur van de vice-minister president en minister van economische zaken van het Waals Gewest in 1999. In 2001 werd ze adviseur van de vice-premier en minister van buitenlandse zaken. Tussen 2004 en 2005, was ze adjunct-kabinetchef van de minister van energie, waarna ze algemeen adviseur werd bij de NMBS holding in 2005. Sinds 2008 is ze chieff financial officer bij SC Ores. Mevrouw Offergeld is momenteel ook vice-voorzitter van het Institut des Radio Eléments, bestuurder van Publigaz, lid van Guberna en gemeentelijk adviseur van de gemeente van Vielsalm. Voorheen was zij bestuurder bij TEC Namen/Luxemburg en bij Interlux en regeringscommissaris bij Fluxys. Zij is ook voorzitter van de raad van bestuur en van het auditcomité van de NMBS geweest.

Leen Van den Neste – Bestuurder, geboren in 1966. Ze studeerde af als licentiate in de rechten aan de Universiteit Gent, is geagreedeerde hoger secundair onderwijs en ze behaalde ook een speciale licentie accountancy aan de Vlerick Leuven Gent Management School. Ze begon haar carrière bij KPMG in 1990 als junior auditor en werkte als senior internal auditor bij VF dpt. Internal Audit tussen 1993 en 1995. In 1995 werd ze aangeworven door de Arco groep, en werkte ze achtereenvolgens als auditor, hoofd boekhouding en audit, adjunct-directeur administratie en financiën en directeur administratie en financiën. Sinds 1 november 2007 is ze lid van het directiecomité van de Arco

Group. Mevrouw Van den Neste is momenteel voorzitter van de raad van bestuur van Sofato en bestuurder van Arcopar, Arcoplus, Arcosyn, Auxipar, Interfinance, VDK Spaarbank, De Lindeboom, Escapo, Familiehulp en Artevelde Hogeschool.

Francis Vermeiren – Bestuurder, geboren in 1936. Hij is burgemeester van Zaventem en lid van het Vlaams Parlement. Hij is voorzitter van de raad van bestuur van de Gemeentelijke Holding sinds 1999 en voorzitter van de raad van bestuur van Publi-T. Verder is hij bestuurder van Dexia NV/SA, Elia Asset NV en Asco.

Thierry Willemarck – Bestuurder, geboren in 1953. Hij studeerde af als industrieel ingenieur electromechanica. Verder behaalde hij een diploma aan de Solvay Business School en aan de Harvard Business School. Hij begon zijn professionele carrière met een stage bij Castrol NV in 1979. In 1980 begon hij zijn carrière bij Seca, eerst als projectcoördinator bij Seca, daarna als CEO van Secatecnic, hoofd van het technisch departement bij Seca, area manager bij Kayo Oil Company (Conoco), retail sales manager en commercieel manager, waarnemend afgevaardigd bestuurder petroleum van DuPont Scandinavië (Conoco) en afgevaardigd bestuurder van Seca. Sinds 2001 is hij afgevaardigd bestuurder van Touring Club. De heer Willemarck is CEO van Touring BVBA, Touring Assurances en Touring NV. Hij is bestuurder van Rent-a-Car, Be Mobile en ARC Transistance. Hij is tevens lid van de world council van FIA. Voorheen was hij bestuurder van Octa Plus. Hij vervoegde de Raad van Bestuur van Elia in 2005.

14.1.6 Verklaringen 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:

- een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;
- een leidinggevende functie gehad als senior manager of als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap, op het ogenblik 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 toezichthoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie); of
- ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

14.2 COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur heeft zoals vereist door de Electriciteitswet (i) een Corporate Governance Comité, (ii) een Auditcomité en (iii) en Remuneratiecomité opgericht.

14.2.1 Corporate Governance Comité

Het Corporate Governance Comité bestaat uit minstens drie leden, allen onafhankelijke en niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur. De taken van het Corporate Governance Comité omvatten:

- het voordragen van kandidaten onafhankelijk bestuurder voor benoeming tot de Raad van Bestuur door de aandeelhouders van de Vennootschap op de Algemene Aandeelhoudersvergadering;
- de voorafgaande goedkeuring van de benoeming en/of, naargelang het geval, het ontslag van de leden van het Directiecomité;
- het onderzoeken op verzoek van elke onafhankelijke bestuurder, de Voorzitter van het Directiecomité, de CREG of een andere bevoegde reguleringsinstantie, van elk geval van belangenconflict tussen de Vennootschap en een gemeente-aandeelhouder, dominerende aandeelhouder (zoals gedefinieerd in de Electriciteitswet) of een vennootschap verbonden met een dominerende aandeelhouder en het rapporteren aan de Raad van Bestuur met betrekking tot dergelijk onderzoek;
- het nemen van een beslissing in geval van onverenigbaarheid met betrekking tot leden van het Directiecomité of het personeel;
- het toezicht, onverminderd de bevoegdheden van de CREG of elke andere bevoegde reguleringsinstantie, op de naleving door de Vennootschap van de wettelijke bepalingen met betrekking tot het beheer van het elektriciteitsnet, het evalueren van de doeltreffendheid van de beleidslijnen van de Vennootschap met betrekking tot de onafhankelijkheids- en de onpartijdigheidsvereisten van de TNB en het rapporteren op jaarbasis aan de Raad van Bestuur en de CREG of een andere bevoegde reguleringsinstantie met betrekking tot deze punten; en

- het bijeenroepen van de Raad van Bestuur, overeenkomstig de oproepingsformaliteiten zoals opgelijst in de Statuten, op verzoek door een derde (1/3) van de leden van de Raad van Bestuur.

Als Belgische publieke vennootschap moet de Vennootschap ook de procedures van artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot belangenconflicten binnen de Raad van Bestuur en artikel 524 van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot intragroepsverrichtingen naleven (zie sectie 15.6).

De huidige leden van het Corporate Governance Comité zijn:

- Thierry Willemarck, Voorzitter;
- Jane Murphy; en
- Luc Van Nevel.

14.2.2 *Auditcomité*

Vanaf 8 januari 2009 (de datum van inwerkingtreding van de Wet van 17 december 2008 inzonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen), zijn “grote” genoteerde vennootschappen (zoals gedefinieerd in artikel 526*bis* van het Wetboek van vennootschappen) wettelijk verplicht om een Auditcomité op te richten in de schoot van hun Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur heeft een Auditcomité opgericht. Het Auditcomité moet samengesteld zijn uit ten minste drie leden, die uitsluitend niet-uitvoerende bestuurders zijn. Een meerderheid van de leden van het Auditcomité moet onafhankelijk bestuurder zijn. Het Auditcomité moet expertise hebben op het vlak van boekhouding en audit (zie sectie 15.6)

Zonder afbreuk te doen aan de wettelijke opdrachten van de Raad van Bestuur, heeft het Auditcomité ten minste de volgende taken:

- de rekeningen van de Vennootschap onderzoeken en de controle van het budget waarnemen;
- monitoring van het financiële verslaggevingsproces;
- monitoring van de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risicobeheer;
- monitoring van de interne audit en diens doeltreffendheid;
- monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekeningen, met inbegrip van enige opvolging van vragen gesteld door en aanbevelingen gedaan door de commissaris en, in voorkomend geval, door de bedrijfsrevisor die belast is met de controle van de geconsolideerde jaarrekening;
- beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de commissaris en, in voorkomend geval, van de bedrijfsrevisor die instaat voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening, waarbij met name wordt gelet op de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap;
- het formuleren van een voorstel aan de Raad van Bestuur voor 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, een onderzoek instellen naar de kwesties die aanleiding geven tot de ontslagname van de commissaris en het doen van aanbevelingen met betrekking tot alle vereiste acties in dat verband;
- de aard en de reikwijdte nagaan van de niet-audit diensten verstrekt door de commissaris;
- de doeltreffendheid van het externe auditproces beoordelen.

Het Auditcomité brengt regelmatig verslag uit aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken, en ten minste wanneer de Raad van Bestuur de jaarrekening opstelt en, waar toepasselijk, voor publicatie bestemde verkorte financiële overzichten.

De huidige leden van het Auditcomité zijn:

- Clement De Meersman, Voorzitter;
- Claude Grégoire; en
- Jacques de Smet.

14.2.3 Remuneratiecomité

Het Remuneratiecomité van de Vennootschap bestaat uit ten minste 3 leden, die allen niet-uitvoerend bestuurder zijn en waarvan de meerderheid onafhankelijk bestuurder is.

De huidige leden van het Remuneratiecomité zijn:

- Jean-Marie Laurent Josi, Voorzitter;
- Francis Vermeiren; en
- Jacques de Smet.

Het Remuneratiecomité is belast met volgende taken:

- het doen van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur, overeenkomstig de wetten, decreten, regels en Statuten, met betrekking tot de vergoeding van de bestuurders en de leden van het Directiecomité, en met betrekking tot het vergoedingsbeleid vastgelegd door het Vergoedingscomité;
- het voorbereiden van een vergoedingsrapport en het overmaken van dit rapport aan de Raad van Bestuur. Op de Algemene Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap zal het Vergoedingscomité alle nodige informatie verstrekken met betrekking tot dit rapport;
- het vooropstellen van voorwaarden waaronder de leden van het Directiecomité en het personeel kunnen deelnemen, op welke manier ook, in de financiële resultaten van een producent, een van de eigenaars van het elektriciteitsnet, een distributeur, een tussenpersoon of een dominerende aandeelhouder (deze voorwaarden hebben de engste definitie die eraan kan worden gegeven door de Statuten, de wetgeving, de besluiten, de beschikkingen en de regelgeving) of in producten verkocht of de diensten geleverd door deze entiteiten; deze beperkingen gesteld door het Vergoedingscomité zullen van kracht blijven voor een periode van vierentwintig (24) maanden nadat de betrokken leden van het Directiecomité of het personeel uit hun functie bij de netwerkbeheerder ontslag hebben genomen; de vergoedingscriteria mogen een variabel deel van de vergoeding koppelen aan de evaluatie van het werk, de prestaties en de waarde van de Vennootschap;
- waarborgen dat de Vennootschap competitieve vergoedingsvoorwaarden aanbiedt met het oog op de reclutering en het behoud van bekwaam en geschikt personeel.

14.3 DIRECTIECOMITÉ

14.3.1 Bevoegdheden, samenstelling, werking en verslaggeving van het Directiecomité

Overeenkomstig artikel 9 van de Electriciteitswet, heeft de Raad van Bestuur een Directiecomité opgericht in de zin van artikel 524*bis* van het Wetboek van vennootschappen.

Artikel 524*bis* van het Wetboek van vennootschappen bepaalt dat de statuten de raad van bestuur kunnen toestaan om zijn bestuursbevoegdheden te delegeren aan een directiecomité. Deze delegatie mag niet het algemeen beleid van de vennootschap omvatten, noch enige beslissing die door de wet aan de raad van bestuur is voorbehouden. De raad van bestuur moet toezicht houden op het directiecomité. Het directiecomité bestaat uit meerdere personen, die geen bestuurder hoeven te zijn. De voorwaarden voor aanstelling en ontslag van de leden van het directiecomité, de duur van hun mandaat en hun bezoldiging, en de werkwijze van het comité worden bepaald door de statuten (of, bij ontstentenis van statutaire bepalingen, door de raad van bestuur). De statuten kunnen aan een of meer leden van het directiecomité de bevoegdheid verlenen om de vennootschap hetzij alleen, hetzij gezamenlijk, te vertegenwoordigen.

Het Directiecomité van de Vennootschap is samengesteld uit zeven leden, die werden geselecteerd op basis van hun bekwaamheid, ervaring en onafhankelijkheid. Het heeft de exclusieve bevoegdheid met betrekking tot het beheer van alle aspecten van de activiteiten van de Vennootschap met betrekking tot het elektriciteitsnet. Dit omvat alle technische, financiële en personeelsaangelegenheden in verband met het beheer van het net, met inbegrip van, zonder evenwel beperkt te zijn tot, de volgende zaken:

- exploitatie, onderhoud en ontwikkeling van het net;
- verbetering, vernieuwing en uitbreiding van het net in overeenstemming met het ontwikkelingsplan, de investeringsplannen en het aanpassingsplan;
- beheer van de elektriciteitsstromen op het net, coördinatie van de inschakeling van de productie-eenheden en het bepalen en het gebruik van koppellijnen om, met de beschikbare middelen, een permanent evenwicht te waarborgen tussen vraag en aanbod;

- de veiligheid, betrouwbaarheid en efficiëntie van het net met de beschikbare middelen waarborgen, en, in deze context, toezien op de beschikbaarheid van de nodige ondersteunende diensten en hulpdiensten in geval defect van productie-eenheden;
- transmissie of distributie voor derden, zoals georganiseerd door de toepasselijke wetgeving;
- vaststelling van tarieven voor aansluiting op en gebruik van de netten en tarieven voor ondersteunende diensten; en
- integratie van Europese en internationale elektriciteitsnetten in overeenstemming met het business plan en het personeels- en communicatiebeleid met betrekking tot elektriciteitsnetten, het beschermen van de elektriciteitsnetten in rechte en daarbuiten, het beheer van het beleid met betrekking tot informatica, boekhouding, financiën en de administratie van de elektriciteitsnetten.

Het is tevens belast met het dagelijks bestuur van de Vennootschap en heeft alle bevoegdheden die aan haar gedelegeerd zijn door de Raad van Bestuur (en toegewezen door de Statuten).

In overeenstemming met de Elektriciteitswet, worden alle leden van het Directiecomité benoemd en/of ontslagen door de Raad van Bestuur, na voorafgaande goedkeuring door het Corporate Governance Comité.

De Voorzitter en de Vice-Voorzitter van het Directiecomité wonen de vergaderingen van de Raad van Bestuur bij, met een raadgevende stem.

Het huishoudelijk reglement van het Directiecomité, dat de taken en de rapporteringsregels van het Directiecomité bepaalt, moet worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur en het Directiecomité, samen handelend.

Doorgaans vergadert het Directiecomité maandelijks en tracht het alle zaken te beslissen bij consensus. Het kan vergaderingen houden telkens dit nodig is en op verzoek van zijn Voorzitter, Vice-Voorzitter of twee van zijn leden. Het mag ook informeel vergaderen telkens wanneer daarom wordt verzocht door enig lid.

Het Directiecomité moet rapporteren aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken. Al deze verslagen moeten worden opgesteld overeenkomstig de eventuele juridische beperkingen die door de wet worden opgelegd, met inbegrip van deze met betrekking tot de bescherming van vertrouwelijke informatie, individuele gegevens in verband met de netgebruikers en commercieel gevoelige informatie, waarvan de bekendmaking een concurrentieel voordeel zou kunnen opleveren. Mogelijke conflicten of vragen in dit verband kunnen worden voorgelegd aan het Corporate Governance Comité.

Een taalkundig evenwicht moet worden bereikt en behouden blijven bij vervanging van leden van het Directiecomité.

14.3.2 Confidentialiteit

De bescherming van de informatie met betrekking tot de klanten van de Vennootschap tegenover derden, in het bijzonder de aandeelhouders van de Vennootschap, kan in het algemeen als volgt worden samengevat:

- volgens artikel 11 van het federaal Technisch Reglement, is communicatie van vertrouwelijke of commerciële informatie (zoals bepaald door dat reglement) aan derden strikt beperkt door de voorwaarden bepaald in dat reglement;
- volgens het Corporate Governance Besluit, is de Vennootschap verplicht om alle noodzakelijke technische en organisatorische maatregelen te nemen om toegang tot commerciële informatie met betrekking tot netgebruikers te beperken tot de leden van het Directiecomité en tot het personeel van de Vennootschap, in zoverre zulke toegang nodig is voor het uitvoeren van hun taken; en
- volgens de Elektriciteitswet, hebben de leden van het Directiecomité en het personeel van Elia een verplichting tot professionele geheimhouding met betrekking tot vertrouwelijke informatie verworven tijdens het uitvoeren van hun taken voor de TNB, waarvan de schending strafrechtelijk wordt gesanctioneerd.

In overeenstemming met de Statuten mogen de leden van het Directiecomité en de werknemers van de Vennootschap geen functie of activiteiten uitoefenen, al dan niet vergoed, voor een producent, een eigenaar van een elektriciteitsnet (andere dan mandaten als bestuurder of lid van het directiecomité van een dochteronderneming van de Vennootschap), distributeur, tussenpersoon, houder van een vergunning om energie te leveren, of een vennootschap verbonden met zulke ondernemingen of een aandeelhouder die 10% of meer van de stemrechten of het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt.

14.3.3 Huidige leden van het Directiecomité

De huidige leden van het Directiecomité worden opgelijst in de tabel hieronder.

Naam	Functie	Geboortejaar
Daniel Dobbeni	Voorzitter van het Directiecomité, Chief Executive Officer	1952
Jacques Vandermeiren	Vice-Voorzitter van het Directiecomité, Chief Corporate Officer	1963
Markus Berger	Chief Executive Officer Elia Engineering	1963
Jan Gesquière	Chief Financial Officer	1961
Roel Goethals	Chief Officer Transmission	1948
Hubert Lemmens	Chief Officer Network Services	1954
Frank Vandenberghe	Chief Officer Customers and Market	1956

Daniel Dobbeni – Voorzitter van het Directiecomité en Chief Executive Officer, geboren in 1952. De heer Dobbeni heeft een diploma industrieel ingenieur, een diploma Middle Management van de Vlerick Management School en een diploma van het General Management Program van CEDEP in Fontainebleau, Frankrijk. Hij startte zijn professionele loopbaan bij Belgonucléaire NV en werd daarna tewerkgesteld als project ingenieur bij Intercontrol, een Frans bedrijf gespecialiseerd in controleapparatuur voor booreilanden en kerncentrales. In 1977 werd hij aangeworven door Laborelec CV, een Belgisch electriciteitslaboratorium. In 1997 verliet hij die vennootschap als Chief Officer Productie, waarna hij Electrabel vervoegde als hoofd van het Departement Planning voor Productie en Transmissie. Hij werkte op dat moment reeds intensief aan de voorbereiding van de oprichting van de transitienetwerkbeheerder en was van 1997 tot 2001 lid van de raad van bestuur van CPTE. Hij begon bij de organisatie die in 1999 was opgezet om de oprichting van Elia (juni 2001) voor te bereiden en was Chief Officer Energiebewegingen van 1999 tot 2003, tot hij benoemd werd tot CEO en Voorzitter van het Directiecomité van Elia. Hij werd in datzelfde jaar tevens verkozen tot voorzitter van het Steering Committee van ETSO (European Transmission System Operators). Voordien was hij Voorzitter van het ETSO Task Force, verantwoordelijk voor het financiële compensatiemechanisme tussen de TNB's voor grensoverschrijdende handel tussen de Lidstaten van de EU. Tijdens zijn carrière heeft hij een actieve rol gespeeld in verschillende commissies voor het Electric Power Research Institute, de American Society of Mechanical Engineers, UCTE en de Europese Commissie. Op de algemene vergadering van 24 juni 2005 hebben de ETSO-leden hem tot voorzitter van ETSO verkozen voor een termijn van twee jaar. Op 2 oktober 2006 verkoos de raad van bestuur de heer Dobbeni unaniem als voorzitter van Synergrid, de federatie van electriciteit- en gasoperatoren in België. In december 2008 werd de heer Dobbeni verkozen tot voorzitter van European Network of Transmission Operators for Electricity (ENTSO-E) voor een mandaat van twee jaar. Dit netwerk vervangt de zes bestaande verenigingen van TNB's (UCTE, ETSO, NORDEL, BALTSO, UKTSOA en ATSO). De heer Dobbeni is momenteel ook voorzitter van de raad van bestuur van Belpex en Elia Engineering, bestuurder van HGRT, CASC-CWE en Coreso en voorzitter van ENTSO-E en Synergrid. Voorheen was hij voorzitter van ETSO.

Jacques Vandermeiren – Vice-Voorzitter van het Directiecomité en Chief Corporate Officer, geboren in 1963. Hij heeft diploma's in de rechten van de Katholieke Universiteit Leuven en de Université Catholique de Louvain, alsook een diploma Middle Management van de Vlerick School in Gent, dat hij behaalde in 1999 en een diploma van het Advanced Management Program van INSEAD in Fontainebleau (Frankrijk), dat hij behaalde in 2008. Hij begon zijn carrière in 1989 als juridisch adviseur (distributie) voor Intercom, een Belgische vennootschap actief in de sector van de productie, transmissie en distributie van energie. Van 1990 tot 1999 was hij management assistent bij het departement distributie van Electrabel toen dit de grootste elektriciteitsvennootschap in België was. Hij ging aan de slag bij de organisatie die in 1999 was opgezet om de oprichting van Elia (juni 2001) voor te bereiden en is thans Chief Corporate Officer en vice-voorzitter van het Directiecomité. De heer Vandermeiren is momenteel ook bestuurder van Elgabel (een pensioenfonds), Enerbel (een pensioenfonds), Elia Re, Contassur (waar hij ook lid is van het audit- en benoemingscomité), Belpex, Elia Engineering, Eurogrid International en VMA Brussel. He is lid van de toezichtsraad van 50 Hertz en lid van het directiecomité van B&S en hij is voorzitter van SOFEDEG. Voorheen was hij bestuurder van het VBO.

Markus Berger – Chief Executive Officer Elia Engineering, geboren in 1963. Hij heeft een diploma burgerlijk ingenieur elektromechanica van de Université Libre de Bruxelles, een executive MBA diploma van de Solvay Business School en een diploma van het Advanced Management Program aan INSEAD in Fontainebleau (Frankrijk). Hij begon zijn carrière bij Laborelec CV in 1988 als systeemingenieur en stapte in 1996 over naar Electrabel als projectingenieur. Hij ging aan de slag bij de organisatie die in 1999 was opgezet om de oprichting van Elia (juni 2001) voor te bereiden. Hij heeft de functies bekleed van onderhoudsingenieur verantwoordelijk voor de Zone Zuid (2001-2002) en hoofd van het commercieel departement (2002-2003). Van 2004 tot eind oktober 2008 was hij Chief Officer Grid Services en sinds november 2008 staat hij aan het hoofd van Elia Engineering. De heer Berger is ook

voorzitter van de raad van bestuur van Bemas VZW en is lid van de raad van bestuur in de bedrijven Uwel en Be Prone. Voorheen was hij ook vice-voorzitter van de raad van bestuur van KLIM – CICC.

Jan Gesquière – Chief Financial Officer, geboren in 1961. Hij is handelingenieur met een diploma van de Katholieke Universiteit Leuven, dat hij behaalde in 1984. Hij begon zijn carrière in 1986 bij Ernst & Young als audit assistant gespecialiseerd in controlling. In 1989 werd hij aangeworven door Sidmar, een Belgische dochtervennootschap van de Europese staalproducent Arcelor, als interne auditor en werd vervolgens gepromoveerd tot financieel en administratief directeur van haar afdeling staalschroot. In 1993 vervoegde hij Domo, een Belgische vennootschap die wereldwijd tapijten, textielproducten en chemicaliën produceert en verkoopt, waar hij werkte als Chief Financial Officer. In 2001 werd hij benoemd tot Chief Financial Officer bij Carestel, een Belgische onderneming die internationaal actief is in cateringdiensten bij autosnelwegen, luchthavens en die gespecialiseerd is in andere restaurantdiensten. Hij vervoegde de Elia groep in 2003 in zijn huidige functie. De heer Gesquière is momenteel ook voorzitter van Elia Re, onafhankelijke voorzitter van Deroose Plants en bestuurder bij Belpex, Elia Engineering, Pensioebel, Powerbel, Powernext, FEIB, Orbo Labels en Fasiver. Hij is ook lid van het auditcomité van Elia, Powernext en CASC. Daarnaast is hij voorzitter van BBC Latem-De Pinte (een basketbal team) en voorzitter van het jeugd basketbal traingscentrum JBOC.

Roel Goethals – Chief Officer Transmission, geboren in 1948. Hij studeerde af met een diploma van elektrotechnische en mechanische ingenieur van de Universiteit van Gent in 1972. Hij behaalde een specialisatiediploma van Scheepsbouwkundig Ingenieur in 1975 van dezelfde universiteit en hij behaalde een Managementdiploma van de Vlerick School in Gent in 1982. Hij begon zijn professionele carrière in 1972 als ingenieur-assistent aan de Universiteit van Gent, specialisatie bijzondere metalen. In 1973 werd hij aangenomen door de Regie voor Maritiem Transport in Oostende, die verantwoordelijk was voor het transport van personen en goederen tussen Oostende en Dover (UK). Hij verliet de vennootschap in 1983 als eerstaanwendend ingenieur verantwoordelijk voor verscheidene scheeps- en havenprojecten en vervoegde Pauwels International, een Belgische vennootschap die wereldwijd transformatoren bouwt en verkoopt voor het transport en de distributie van elektriciteit. Hij vervoegde Pauwels International als adjunct van de gedelegeerd bestuurder en verliet de vennootschap in 1998 als algemeen directeur Europa. In 1999 vervoegde hij Electrabel als projectmanager. Hij vervoegde Elia sinds haar oprichting en heeft de positie bekleed van Chief Officer Infrastructure vooraleer in 2004 te worden benoemd als CEO van BEL Engineering en Chief Officer Transmission van Elia in 2008. De heer Goethals is momenteel lid van de raad van bestuur van Elia Re en vice-voorzitter van de raad van bestuur van Coreso. Hij is tevens lid van ENTSO-E. Hij is gedelegeerd bestuurder en CEO geweest van Bel Engineering.

Hubert Lemmens – Chief Officer Network Services, geboren in 1954. In 1977 behaalde hij een diploma van burgerlijk ingenieur, specialisatie elektronica, aan de Katholieke Universiteit Leuven. Hij heeft tevens een diploma Middle Management van de Vlerick School, dat hij behaalde in 1992 en een diploma van het General Management Program van CEDEP in Fontainebleau, dat hij behaalde in 2000. Hij begon zijn carrière in 1977 als ingenieur voor UKEC, een Belgisch elektriciteitsbedrijf. In 1980 vervoegde hij EBES, een ander elektriciteitsbedrijf, als ingenieur. Hij werd werknemer bij Electrabel toen EBES, Intercom en Unerg fuseerden in Electrabel in 1990. Hij vervoegde Elia sinds haar ontstaan en heeft de functie bekleed als hoofd van het departement netexploitatie vooraleer hij tot Chief Officer Transmission werd benoemd in 2004 en tot Chief Officer Network Services in 2008.

Frank Vandenberghe – Chief Officer Customers & Market, geboren in 1956. Hij studeerde af als burgerlijk ingenieur aan de Universiteit van Gent in 1979 en heeft een diploma van het General Management Program van CEDEP in Fontainebleau. Hij begon zijn carrière in 1979 bij de CRIF, een laboratorium van de Universiteit van Gent, waar hij een software research ingenieur was. In 1981 vervoegde hij EGW, een lokaal elektriciteits- en gasbedrijf, waar hij exploitatieingenieur was van een elektriciteitscentrale. In 1987, na de overname van EGW door SPE, werd hij plant manager van SPE in Gent en in 1992 werd hij gepromoveerd tot algemeen manager productie - transmissie van SPE. Hij verliet SPE om de voorganger van Elia te vervoegen in 1999 waar hij hoofd Europese Zaken en Grid Services werd. Hij is werknemer van Elia sinds haar oprichting en werd Chief Officer Network Services (2002-2003) vooraleer te worden benoemd tot Chief Officer Customers & Market in 2003. Van 2000 tot 2004 was hij vice-voorzitter en voorzitter van de stuurgroep van UCTE (“Union for the Coordination of Transmission of Electricity”), die fuseerde met ENTSO-E. De heer Vandenberghe is lid van het Directiecomité van de Vennootschap en van Elia Asset. Hij is bestuurder bij Belpex en Synergrid (de Belgische vereniging van transmissie- en distributienet eigenaars en exploitanten) en is vaste vertegenwoordiger van HGRT in de raad van bestuur van Powernext.

14.3.4 Verklaringen met betrekking tot geschillen waarin leden van het Directiecomité zijn betrokken

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de leden van het Directiecomité van de Vennootschap ten minste tijdens de voorbije vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;
- een leidinggevende functie gehad als senior manager of als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap, op het ogenblik 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 toezichthoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie); of
- ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuursorganen, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

14.4 CORPORATE GOVERNANCE

Deze afdeling vat de regels en principes samen die van toepassing zijn op de corporate governance van de Vennootschap. Corporate Governance is binnen de Vennootschap gesteund op twee systemen: het systeem voor genoteerde vennootschappen (met inbegrip van de Belgische Corporate Governance Code (de “CGC”)) en het systeem voorzien door het Corporate Governance Besluit. De Vennootschap streeft ernaar deze twee methoden van corporate governance zo goed mogelijk met elkaar in overeenstemming te brengen, rekening houdend met het feit dat de bepalingen van de Electriciteitswet er hoofdzakelijk op gericht zijn de niet-discriminatoire behandeling van spelers op de markt te garanderen en te vermijden dat enig oneerlijk voordeel wordt toegekend aan bepaalde spelers, in het bijzonder stroomproducenten of tussenpersonen, in het bijzonder als de laatstgenoemden ook een groot belang hebben in de Vennootschap.

Het corporate governance charter van de Vennootschap werd aangenomen overeenkomstig de relevante bepalingen van de Electriciteitswet en de aanbevelingen uiteengezet in de CGC die op 9 december 2004 werd uitgegeven door het Belgische corporate governance comité en verder werd aangepast op 12 maart 2009.

In de CGC wordt corporate governance gedefinieerd als een geheel van regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd. De CGC is gebaseerd op een “pas toe of leg uit”-systeem (“*comply or explain*”): Belgische beursgenoteerde vennootschappen worden gevraagd de CGC te volgen, maar mogen afwijken van zijn bepalingen en richtlijnen (doch niet van de principes) op voorwaarde dat zij de rechtvaardiging voor zulke afwijking bekendmaken.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap leeft de CGC na, maar meent dat bepaalde afwijkingen van zijn bepalingen gerechtvaardigd zijn gezien de specifieke situatie van de Vennootschap. Deze afwijkingen omvatten meer bepaald de volgende:

- Bepaling 4.6, lid 2 CGC: de leden van de Raad van Bestuur worden benoemd voor een periode van zes jaar. Deze periode van zes jaar wijkt af van de periode van vier jaar aanbevolen door de CGC, een afwijking gerechtvaardigd door de technische, financiële en wettelijke bijzonderheden en de complexiteit verbonden aan de taken van de TNB;
- Bepaling 4.2, 4.6, eerste lid en 5.3 CGC: de Vennootschap heeft geen benoemingscomité dat aanbevelingen doet aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de benoeming van de niet-onafhankelijke bestuurders. Het Corporate Governance Comité treedt op als een benoemingscomité voor de benoeming van de onafhankelijke bestuurders;
- Bepaling 1.4 CGC: de bevoegdheden en taken toevertrouwd aan het Directiecomité zijn niet opgenomen in het huishoudelijk reglement van de Raad van Bestuur. Dit wordt gerechtvaardigd door het feit dat deze bevoegdheden en taken reeds beschreven staan in de Electriciteitswet, de Statuten en het huishoudelijk reglement van het Directiecomité;
- Bepaling 7.16 (appendix F, bepaling 9.3./2): de corporate governance verklaring opgenomen in het jaarverslag geeft het aantal aandelen gehouden door de CEO op individuele basis weer, en het aantal aandelen gehouden door de andere leden van het Directiecomité enkel op een globale basis.

Overeenkomstig de CGC, zal de Raad van Bestuur van de Vennootschap haar corporate governance charter regelmatig nakijken en de wijzigingen aanbrengen die zij noodzakelijk en gepast acht. Het charter is beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.elia.be) en kan gratis worden bekomen op de zetel van de Vennootschap. In zijn jaarverslag voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2009, heeft de Raad van Bestuur een specifiek hoofdstuk gewijd aan corporate governance dat de corporate governance praktijk van de Vennootschap tijdens dat jaar beschrijft.

14.5 VERGOEDING VAN DE BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ

14.5.1 Algemeen

De CGC vereist dat elke contractuele regeling die op of na 1 juli 2009 over de vergoeding van de CEO of van elk ander lid van het Directiecomité wordt gesloten, duidelijk vermeldt dat het bedrag van de vertrekvergoeding die bij een vervroegde beëindiging van het contract wordt toegekend niet meer mag bedragen dan een basisvergoeding en een variabele vergoeding van 12 maanden. Alle bestaande contractuele regelingen met de CEO of enig ander lid van het Directiecomité werden aangegaan vóór 1 juli 2009. De overeenkomsten die de Vennootschap heeft met de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité, inclusief de Voorzitter, bevatten geen specifieke beëindigingsbepalingen.

14.5.2 Bestuurders

De vergoeding van de bestuurders bestaat uit een basisvergoeding van EUR 25.000 per jaar (EUR 12.500 voor de Vennootschap en EUR 12.500 voor Elia Asset), vermeerderd met EUR 800 (EUR 400 voor de Vennootschap en EUR 400 voor Elia Asset) voor elke bijkomende vergadering na de 8^{ste} vergadering van de Raad van Bestuur die tijdens het jaar plaatsvindt, inclusief vergaderingen met toezichthouders. Deze twee vergoedingen worden verhoogd met 50% voor de Voorzitter en 20% voor elke Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Een bijkomende vaste vergoeding van EUR 6.000 per jaar per comité (EUR 3.000 voor de Vennootschap en EUR 3.000 voor Elia Asset) wordt toegekend aan bestuurders die zetelen in een comité van de Raad van Bestuur, vermeerderd met een bijkomende vergoeding van EUR 800 (EUR 400 voor de Vennootschap en EUR 400 voor Elia Asset) voor elke bijkomende vergadering van een comité (d.i. elke vergadering naast de 3 vergaderingen die worden gedekt door de basisvergoeding), inclusief vergaderingen met toezichthouders.

Deze vergoeding dekt alle kosten en is inbegrepen in de operationele kosten van de Vennootschap. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd overeenkomstig de consumptie-index. Alle vergoedingen worden betaald op een *pro rata* basis voor de duur van het mandaat van de bestuurder.

Bestuurders krijgen een voorschot op hun jaarlijkse vergoeding op het einde van het eerste, tweede en derde kwartaal. Dit voorschot wordt berekend op basis van de geïndexeerde basisvergoeding en op een *pro rata* basis in verhouding tot de duur van het bestuurderschap gedurende het kwartaal in kwestie.

Een gedetailleerde rekening voor het boekjaar wordt opgemaakt in de maand december. Deze rekening neemt elke bijkomende vergoeding bovenop de basisvergoeding in aanmerking.

Bestuurders ontvangen geen andere voordelen *in natura*, aandelenopties, bijzondere leningen of voorschotten.

De totale vergoeding die door de Vennootschap en Elia Asset wordt betaald aan haar twaalf bestuurders (in die hoedanigheid) bedroeg in 2009 EUR 494.472 (EUR 247.236 voor de Vennootschap en EUR 247.236 voor Elia Asset), inclusief indexatie.

Het schema hieronder geeft een overzicht van de individuele bruto bedragen die aan elke bestuurder werden uitbetaald in 2009:

Naam bestuurder	Bruto som uitbetaald in 2009 (€)
Ronnie Belmans	43.548
Jacqueline Boucher	29.032
Clement De Meersman	36.928
Johan De Roo	29.032
Claude Grégoire	50.864
Ingrid Lieten	18.000
Jean-Marie Laurent Josi	50.864
Walter Peeraer/Sophie Dutordoir	50.864
Luc Van Nevel	49.936
Francis Vermeiren	34.838
Jacques de Smet	58.760
Thierry Willemarck	41.806

14.5.3 Leden van het Directiecomité

De Vennootschap heeft arbeidsovereenkomsten gesloten met alle leden van het Directiecomité. Ingevolge deze overeenkomsten, ontvangen de leden van het Directiecomité een basissalaris en komen ze in aanmerking voor een prestatie-gerelateerd variabel loon op jaarbasis. Bovendien ontvangen alle leden van het Directiecomité bepaalde extra-legale voordelen.

Overeenkomstig de arbeidsovereenkomsten en/of Belgisch recht, blijft elk lid van het Directiecomité na beëindiging van de tewerkstelling onderworpen aan een geheimhoudingsverplichting. Bepaalde leden van het Directiecomité blijven na beëindiging van de tewerkstelling ook onderworpen aan een niet-concurrentiebeding. De pensioengerechtigde leeftijd, voor doeleinden van extra-legale voordelen, ligt tussen 60 en 65.

De evolutie van de basisvergoeding is verbonden met de functie van ieder lid van het Directiecomité en een daaraan verbonden referentiesalaris op de markt alsook met de evaluatie van zijn of haar individuele prestaties. Sinds 2004 wordt de "Hay methodologie" gebruikt om elke management functie te wegen en te verzekeren dat de vergoeding in lijn is met de geldende markttarieven.

Bovendien evalueert het Remuneratiecomité de leden van het Directiecomité op het einde van elk jaar, op basis van een aantal kwalitatieve en kwantitatieve doelstellingen. Sinds 2008 bestaat het variabele deel van de vergoeding uit twee onderdelen. Het eerste is gebaseerd op het bereiken van een aantal doelstellingen vastgesteld door het Remuneratiecomité bij het begin van het jaar, met een maximum van 25% variabele vergoeding voor de individuele doelstellingen en 75% voor het bereiken van zes collectieve doelstellingen. Het tweede is gebaseerd op meerjarige criteria die een periode van vier jaar dekken. In 2009 werd er geen variabele vergoeding toegekend met betrekking tot het tweede onderdeel.

In 2009 bedroeg de bruto vergoeding van de voorzitter van het Directiecomité die door de Vennootschap werd betaald, EUR 538.260,95, waarvan 35,22% variabele vergoeding. De vergoeding die in 2009 aan de andere leden van het Directiecomité werd betaald, bedroeg EUR 1.717.525,11 (EUR 895.284,64 voor de Vennootschap en EUR 822.240,46 voor Elia Asset), waarvan 27,57% variabele vergoeding. Bijgevolg werd er in 2009 een totaal bedrag van EUR 2.255.786,06 betaald aan de leden van het Directiecomité.

Sinds 2007 zijn alle pensioenregelingen voor leden van het Directiecomité van het type "vaste bijdrage" ("*defined contribution*"). In 2009 heeft de Vennootschap een totaal van EUR 94.449,56 betaald aan pensioenbijdragen voor de Voorzitter van het Directiecomité. De bijdragen die werden betaald voor de andere leden van het Directiecomité bedroegen in totaal EUR 284.610,18 (EUR 148.449,90 voor de Vennootschap en EUR 136.160,28 voor Elia Asset).

Andere voordelen toegekend aan de leden van het Directiecomité, zoals gewaarborgd inkomen bij langdurige ziekte of een ongeval, gezondheidszorg en hospitalisatieverzekering, invaliditeitsverzekering, levensverzekering, tarifaire voordelen, andere toelagen, tussenkomst in de kosten voor openbaar vervoer, toekennen van een bedrijfswagen en andere kleine voordelen zijn in lijn met het beleid van toepassing op alle senior managers.

De kost van de andere voordelen wordt voor 2009 geschat op EUR 32.465,84 voor de voorzitter van het Directiecomité en EUR 225.693,10 (EUR 104.957,26 voor de Vennootschap en EUR 120.735,84 voor Elia Asset) voor de andere leden van het Directiecomité.

Er bestaat geen aandelenoptieplan voor het Directiecomité.

14.6 AANDELEN AANGEHOUDEN DOOR BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ

De Voorzitter van het Directiecomité van de Vennootschap houdt 6.998 aandelen van de Vennootschap aan; de andere leden van het Directiecomité houden een totaal van 17.372 aandelen van de Vennootschap aan.

14.6.1 Bestuurders

Johan De Roo houdt 115 aandelen van de Vennootschap aan.

14.6.2 Leden van het Directiecomité

Daniel Dobbeni houdt 6.998 aandelen van de Vennootschap aan.

Markus Berger houdt 4.633 aandelen van de Vennootschap aan.

Jan Gesquière houdt 3.730 aandelen van de Vennootschap aan.

Roel Goethals houdt 2.634 aandelen van de Vennootschap aan.

Hubert Lemmens houdt 3.724 aandelen van de Vennootschap aan.

Frank Vandenberghe houdt 2.651 aandelen van de Vennootschap aan.

14.7 COLLEGE VAN COMMISSARISEN

Zoals bepaald in artikel 23 van de Statuten, moet de Vennootschap een beroep doen op de diensten van een college van twee gezamenlijke commissarissen. Thans bestaat het College van Commissarissen van de Vennootschap uit:

- Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA (B160), vertegenwoordigd door Jacques Vandernoot, en
- Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren CVBA (B001), vertegenwoordigd door Alexis Palm.

Zij zijn verantwoordelijk voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en voor de enkelvoudige jaarrekeningen van de Vennootschap, Elia Asset, Belpex en Elia Engineering.

De bezoldiging voor elke commissaris werd vastgelegd op EUR 111.250 per boekjaar voor de Vennootschap, Elia Asset en Elia Engineering en dient jaarlijks te worden geïndexeerd. De commissarissen werden benoemd voor een periode van drie jaar. Hun mandaat zal bijgevolg aflopen op het einde van de Algemene Aandeelhoudersvergadering van Aandeelhouders die zich uitsprekt over het jaar dat eindigt op 31 december 2010.

In 2009 werden door de commissarissen bijkomende vergoedingen aangerekend voor een bedrag van EUR 152.991,45 voor diensten in verband met de IFRS rekeningen, fiscaal advies en andere specifieke taken.

14.8 WERKNEMERS EN ZELFSTANDIGE AANNEMERS

14.8.1 Aantal werknemers

Het gemiddelde aantal werknemers (voltijdse equivalenten (VTE)) in dienst van de Vennootschap, Elia Asset en Elia Engineering gedurende de laatste drie boekjaren bedroeg:

Jaar	Totaal	De Vennootschap	Elia Asset	Elia Engineering
2009	1.144,7	248,3	750,3	146,1
2008	1.207,2	229,7	805,0	172,5
2007	1.189,4	219,9	809,1	160,4

Eind februari 2010 werden er in België 1.146 werknemers, het equivalent van 1.122,8 voltijdse werknemers, tewerkgesteld door de Groep, geografisch als volgt verspreid:

	Individue	FTE	Sites
Brussels Hoofdstedelijk Gewest	436	425.9	3
Vlaams Gewest	470	461.9	5
Waals Gewest	240	235.0	4

14.8.2 Arbeidsovereenkomsten

Alle werknemers hebben arbeidsovereenkomsten voor bedienden. Werknemers van zowel de Vennootschap, Elia Asset als Elia Engineering voeren hun werk uit ten behoeve van elk van die vennootschappen, binnen het kader van de stille handelsvennootschap (voor wat de Vennootschap en Elia Asset betreft) en van een multilaterale overeenkomst tussen Elia Engineering, de Vennootschap en Elia Asset.

14.8.3 Arbeidsovereenkomsten voor bepaalde duur

In het algemeen bieden de Vennootschap, Elia Asset en Elia Engineering contracten van onbepaalde duur aan. In 2009 werden er in totaal 31 personen tewerkgesteld met contracten van bepaalde duur.

14.8.4 Vergoeding

De personeelskosten voor de Vennootschap en haar 100% dochterondernemingen bedroegen in 2009 EUR 117 miljoen, zonder evenwel rekening te houden met de kosten die betrekking hebben op niet-actieve personeelsleden.

Er bestaat een verschil tussen het loon van bedienden aangeworven voor 1 januari 2002 en het loon van bedienden aangeworven na die datum. Nieuwe arbeidsvoorwaarden werden opgenomen in de relevante collectieve arbeidsovereenkomsten, die de algemene verloning hebben vermindert en enkel van toepassing zijn op personeel aangeworven vanaf 1 januari 2002.

Sinds 1 januari 2004 heeft de Vennootschap een nieuw vergoedingsbeleid geïmplementeerd voor haar kaderleden. Dit beleid voert een vergoedings- en voordelenprogramma in dat gebaseerd is op prestaties en professioneel management. In het totale vergoedingspakket werd het deel van de variabele vergoeding verhoogd overeenkomstig de marktstandaarden.

14.8.5 Collectief arbeidsrecht

De collectieve arbeidsovereenkomsten van het Nationaal Paritair Comité nummer 326 voor Gas en Elektriciteit zijn van toepassing op alle werknemers van de Vennootschap en Elia Asset. De werknemers van Elia Engineering vallen onder de collectieve arbeidsovereenkomsten van het Nationaal Paritair Comité nummer 218 (bijv. voor ondersteunende werknemers). De Vennootschap heeft ook een aantal collectieve arbeidsovereenkomsten gesloten op ondernemingsniveau. Deze overeenkomsten betreffen hoofdzakelijk aangelegenheden zoals de vergoeding van werknemers, arbeidsduur, vakbonden, organisatie van de Ondernemingsraad en van het Comité voor Preventie en Bescherming op het Werk, vakantiedagen en andere verwante aangelegenheden.

De werknemers van de Vennootschap worden vertegenwoordigd door drie vakbonden. In mei 2008 werden er sociale verkiezingen gehouden op ondernemingsniveau. Elk van de technische bedrijfseenheden (Noord, Zuid, Centrale zetel, Elia Engineering) heeft zijn eigen vakbondsafvaardiging en zijn eigen Comité voor Preventie en Bescherming op het Werk. De Vennootschap heeft één Gemeenschappelijke Ondernemingsraad aangezien de 4 operationele afdelingen worden geacht deel uit te maken van één en dezelfde technische bedrijfseenheid.

De maandelijkse vergadering van elk comité creëert de mogelijkheid om de personeelsvertegenwoordigers te informeren en raadplegen met betrekking tot verschillende aangelegenheden in verband met de Vennootschap, Elia Asset, en Elia Engineering, in het bijzonder met betrekking tot:

- De financiële situatie van de Vennootschap en haar impact op de vooruitzichten inzake tewerkstelling;
- De organisatie van het werk (d.i. deeltijds werk, arbeidsvoorschriften en nachtwerk); en
- Gezondheid, veiligheid en welzijnsaspecten.

De relaties van de Vennootschap met de vakbonden zijn in het algemeen positief.

14.8.6 Sociale fondsen

Er bestaan twee sociale fondsen binnen Elia (één voor niet-kaderleden en één voor kaderleden), die activiteiten van maatschappelijk verantwoord ondernemen (“corporate social responsibility”) financieren en een beperkt aantal socialezekerheidsvoordelen aanvullen.

De sociale fondsen worden door de Vennootschap gefinancierd en worden beheerd door een gemeenschappelijke groep van vertegenwoordigers van de werkgever en de werknemers.

14.8.7 Pensioenen

Elia heeft 9 verschillende pensioenplannen voor haar personeel, waaronder 5 vaste bijdrage (“*defined contribution*”) plannen, 3 gefinancierde te bereiken doel (“*funded defined benefit*”) plannen en 1 niet-gefinancierd te bereiken doel (“*unfunded defined benefit*”)plan:

- Vaste bijdrage plannen: onder dit systeem is het bedrag van het pensioenkapitaal gebaseerd op de premies die gedurende de carrière van de werknemer werden betaald, alsook op de opbrengsten van die premies.
 - Enerbel: pensioenplan dat openstaat voor alle werknemers die werden aangeworven vanaf 1 januari 2002, met persoonlijke bijdragen die worden gestort in een groepsverzekering en met werkgeversbijdragen voor een bedrag dat drie keer zo hoog is als de persoonlijke bijdragen, die worden gestort in een pensioenfonds;
 - Powerbel Bis: pensioenplan dat openstaat voor alle kaderleden aangeworven sinds 1 januari 2004, met persoonlijke bijdragen die worden gestort in een groepsverzekering en met werkgeversbijdragen die drie keer zo hoog zijn als de persoonlijke bijdragen die worden gestort in een pensioenfonds;
 - Elia Engineering plan: pensioenplan dat openstaat voor alle werknemers aangeworven door Elia Engineering sinds 1 april 2003, met persoonlijke bijdragen die worden gestort in een groepsverzekering en werkgeversbijdragen die worden gestort in een pensioenfonds;
 - TopEx plan: pensioenplan dat openstaat voor alle kaderleden zonder persoonlijke bijdragen;
 - Powerbel: een gesloten pensioenplan dat alleen openstaat voor kaderleden aangeworven vóór 1 januari 2004 met persoonlijke bijdragen die worden gestort in een groepsverzekering en werkgeversbijdragen voor een bedrag dat vier keer zo hoog is als de persoonlijke bijdragen, die worden gestort in een pensioenfonds.
- Te bereiken doel plannen: onder dit systeem ontvangt de werknemer een pensioenkapitaal gebaseerd op het laatste jaarsalaris na aftrek van het wettelijk pensioen wanneer ze met pensioen gaan.
 - Elgabel New: werknemers die werden aangeworven vóór 1 januari 2002 ontvangen een pensioenkapitaal volgens de volgende formule: $N/45 \times (2,7 \times \text{begrensd salaris} + 9,6 \times \text{salaris boven bovengrens}) \times \text{gemiddelde arbeidsduur}$;
 - Pensiobel New: kaderleden aangeworven vóór 1 mei 1999, op voorwaarde dat zij niet hebben geopteerd voor Powerbel, ontvangen een pensioenkapitaal volgens de volgende formule: $N/45 \times (2,5 \times \text{begrensd salaris} + 10 \times \text{salaris boven bovengrens}) \times \text{gemiddelde arbeidsduur}$;
 - Elia Engineering pensioenplan: werknemers die door Elia Engineering vóór 1 april 2003 werden aangeworven, ontvangen een pensioenkapitaal volgens de volgende formule: $N/45 \times (30\% \text{ van begrensd salaris} + 75\% \text{ van salaris boven bovengrens}) \times 11,6 \times \text{gemiddelde arbeidsduur}$.
- Maandelijks pensioentolagen betaald via inhouding op de algemene kosten: onder dit systeem is het pensioen niet gefinancierd en worden er geen bijdragen betaald. Dit systeem is een gesloten systeem, dat enkel van toepassing is op 355 gepensioneerde werknemers en 18 huidige werknemers die nog met pensioen moeten gaan.

De CREG heeft beslist dat de pensioenkosten van de Vennootschap niet onredelijk zijn en dat zij, om die reden, in de elektriciteitsstarieven kunnen worden verrekend, behalve voor de kosten met betrekking tot 20 voormalige werknemers.

14.8.8 Kapitaalverhogingen ten gunste van het personeel

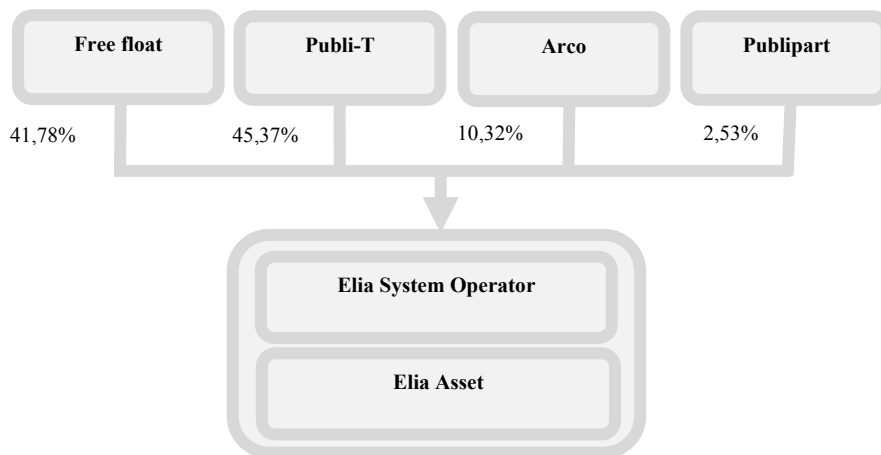
De Vennootschap heeft een traditie opgebouwd van uitgiftes van aandelen van de Vennootschap ten gunste van haar werknemers door middel van kapitaalverhogingen specifiek voorbehouden aan het personeel. De eerste kapitaalverhoging vond plaats in 2005 ter gelegenheid van de beursnotering van de Vennootschap. Sindsdien hebben er kapitaalverhogingen plaatsgevonden in 2007 (voor een maximum bedrag van EUR 4.240.000), in 2008 (voor een maximum bedrag van EUR 760.000), in 2009 (voor een maximum bedrag van EUR 4.400.000) en in 2010 (voor een maximum bedrag van EUR 600.000) (voor meer details, zie sectie 16.4.1). De prijs was telkens gelijk aan het

gemiddelde van de slotkoersen gedurende een periode van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de datum van uitgifte, verminderd met een korting van 16,66%. Om van een gunstige fiscale behandeling van die korting te genieten, blijven de aandelen geblokkeerd op de effectenrekening van de werknemer voor een periode van 2 jaar vanaf de datum van de eigenlijke kapitaalverhoging.

15 RELATIE MET DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

15.1 AANDEELHOUDERSCHAP

Momenteel worden de aandelen van de Vennootschap als volgt aangehouden (gebaseerd op de laatst gepubliceerde transparantieverklaringen):



Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vóór het Aanbod bedraagt EUR 1.206.010.115,13 (volledig volgestort) en is verdeeld in 48.284.174 aandelen zonder nominale waarde. Er zijn drie categorieën van aandelen: categorie A bestaande uit 1.221.405 aandelen, categorie B bestaande uit 25.215.963 aandelen, en categorie C bestaande uit 21.846.806 aandelen. Alle aandelen hebben identieke stem-, dividend- en liquidatierechten maar, zoals verder in detail wordt beschreven in sectie 16.5, worden aan de categorie A- en aan de categorie C- aandelen bepaalde bijzondere rechten toegekend met betrekking tot de voordracht van de kandidaten voor benoeming in de Raad van Bestuur en de stemming over besluiten van de aandeelhouders.

Publi-T is een Belgische coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Ravensteingalerij 4 (bus 2) – 1000 Brussel (ondernemingsnummer 0475.048.986 Brussel). Uit een transparantieverklaring van 11 mei 2010 blijkt dat niemand de uiteindelijke controle heeft over Publi-T.

Publipart NV (“Publipart”) is een Belgische naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Koningstraat 55 – 1000 Brussel (ondernemingsnummer 0875.090.844 Brussel). Uit een transparantieverklaring van 11 mei 2010 blijkt dat Publipart wordt gecontroleerd door Publilec CVBA, een Belgische coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Koningstraat 55, 1000 Brussel, die 64,93% van de aandelen van Publipart bezit.

Op 31 maart 2010 hebben Publi-T en Electrabel NV een overeenkomst aangekondigd betreffende de verkoop aan Publi-T van 6.035.522 aandelen van de Vennootschap, die 12,5% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, aan een prijs van EUR 26,5 per aandeel en voor een totaal bedrag van EUR 159.941.333.²⁹ Deze transactie werd afgesloten op 10 mei 2010. Electrabel heeft ook haar 5.670.655 resterende categorie A aandelen in categorie B aandelen omgezet met ingang van 10 mei 2010.

Op 18 mei 2010 verkocht Electrabel haar resterende aandelen in de Vennootschap (die op die datum 11,74% van het totaal aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap vertegenwoordigden) op de markt aan een prijs van EUR 27 per aandeel en voor een totaal bedrag van EUR 153 miljoen, door middel van een versnelde “bookbuilding” procedure.³⁰ Volgens een transparantieverklaring van 11 mei 2010 had Electrabel opgehouden in onderling overleg te handelen met Publi-T naar aanleiding van de verkoop van 6.035.522 aandelen aan Publi-T en de conversie van haar resterende A aandelen in B aandelen. Publi-T en Publipart handelen in onderling overleg in de zin van de Transparantiewet.

Het schema hieronder beschrijft het aandeelhouderschap vóór de afsluiting van het Aanbod:

²⁹ Bron: gezamenlijk persbericht GDF Suez, Publi-T en Elia van 31 maart 2010.

³⁰ Bron: persbericht GDF Suez 18 mei 2010

Aandeelhouderschap voor het sluiten van het Aanbod				
Aandeelhouder	Aantal	Categorie	Aandeel en stemrecht %	% Stemrechten
Publi-T	21.846.806	C	45,25%	45,25%
	60.000	B	0,12%	0,12%
<i>Totaal Publi-T</i>	<i>21.906.806</i>	<i>B+C</i>	<i>45,37%</i>	<i>45,37%</i>
Publipart	1.221.405	A	2,53%	2,53%
<i>Totaal Publi-T en Publipart</i>	<i>23.128.211</i>		<i>47,90%</i>	<i>47,90%</i>
Arco Group	4.984.624	B	10,32%	10,32%
Free Float (zonder Arco)	20.171.339	B	41,78%	41,78%

15.2 OVEREENKOMSTEN TUSSEN BEPAALDE AANDEELHOUDERS EN DE BELGISCHE STAAT

De relatie tussen bepaalde aandeelhouders van de Vennootschap wordt beheerst door drie overeenkomsten, met name (i) een Protocol van 30 mei 2001, (ii) een Aanvullend Protocol van 8 oktober 2001, en (iii) een Aandeelhoudersovereenkomst van 31 mei 2002. Deze overeenkomsten werden alle gesloten ter bevordering van de doelstellingen van de Elektriciteitswet, die de scheiding vereiste tussen het beheer van het elektriciteitsnet en de productie- en verkoopactiviteiten. De Belgische Staat is partij bij elk van deze overeenkomsten.

De verplichtingen van CPTE als oorspronkelijke partij bij deze overeenkomsten werden overgenomen door Electrabel en Publipart na een splitsing van CPTE (die resulteerde in de overdracht van de aandelen van CPTE in de Vennootschap aan Electrabel en SPE) en een partiële splitsing van SPE (die resulteerde in de overdracht van de aandelen van SPE in de Vennootschap aan Publipart). Elke verwijzing naar de rechten en verplichtingen van CPTE en SPE in de afdelingen hieronder moet dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd.

15.2.1 Protocol van 30 mei 2001 en Aanvullend protocol van 8 oktober 2001

Electrabel, SPE, CPTE, Publi-T en de Belgische Staat sloten op 30 mei 2001 een Protocol waarin hun gemeenschappelijk voornemen werd uiteengezet om als Belgische TNB een vennootschap te benoemen waarin CPTE haar transmissie-infrastructuur en daarmee verband houdende activa zou inbrengen. Het Protocol voorzag in een tijdslijn voor de uitvoering van deze operatie. Electrabel, SPE, Publi-T, CPTE en de Belgische Staat sloten op 8 oktober 2001 een Aanvullend Protocol. Het Aanvullend Protocol vult het Protocol aan maar vervangt het niet. Het Aanvullend Protocol bepaalt de verkoopprijs voor de participatie van 30% in de Vennootschap waarvan CPTE zich had verbonden om ze te verkopen aan Publi-T (en die zij vervolgens aan deze laatste heeft verkocht op 31 mei 2002).

Hoewel het Protocol en het Aanvullend Protocol nog steeds van kracht zijn, werden de bepalingen van het Protocol en het Aanvullend Protocol in grote mate geherformuleerd en uitgevoerd in de Aandeelhoudersovereenkomst en de Aandeelhoudersleningsovereenkomst die hieronder wordt beschreven, en zijn de bepalingen bijgevolg voornamelijk enkel van historisch belang.

15.2.2 Aandeelhoudersovereenkomst van 31 mei 2002

Op 31 mei 2002 sloten Electrabel, SPE, CPTE, Publi-T, de Belgische Staat, de Vennootschap en Elia Asset een aandeelhoudersovereenkomst (de "Aandeelhoudersovereenkomst"). De Aandeelhoudersovereenkomst wordt beheerst door Belgisch recht en is aangegaan voor de duur van de benoeming van de Vennootschap als TNB (d.i. 20 jaar vanaf 17 september 2002), vermeerderd met zes maanden. Indien een partij ophoudt aandeelhouder van de Vennootschap te zijn, is zij niet langer gebonden door de bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst. Ingevolge de verkoop door Electrabel van haar aandelen in de Vennootschap, is de Aandeelhoudersovereenkomst niet langer van toepassing op Electrabel.

De Aandeelhoudersovereenkomst herformuleert en voert de bepalingen van het hierboven beschreven Protocol en Aanvullend Protocol uit, en 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 de marktoperatoren. Op het federaal niveau zijn deze regels in het bijzonder uiteengezet in de Elektriciteitswet en in het Corporate Governance Besluit (zie sectie 14).

In de volgende onderafdelingen worden de belangrijkste bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst besproken.

Wederkerige standstill

Electrabel, SPE en Publi-T zijn vrij om, in één of meerdere verrichtingen, rechtstreeks of door middel van verbonden vennootschappen of vennootschappen waarmee ze in onderling overleg handelen, categorie B aandelen op de markt te verwerven tot een maximum van 5% van het totaal van de uitgegeven aandelen van de Vennootschap. Voor elke verwerving boven deze 5% grens moet Publi-T voorafgaande goedkeuring bekomen van de meerderheid van Electrabel en Publipart, en vice versa. Zulke goedkeuring mag worden geweigerd indien de voorgestelde verwerving het evenwicht in de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap tussen Publi-T enerzijds en Electrabel en Publipart anderzijds zou verstoren. In geval van niet-naleving van deze standstillverplichting door één van voornoemde aandeelhouders, niettegenstaande enig andere rechtsmiddel, houdt de verplichting op te bestaan voor de overige aandeelhouders en zullen alle partijen vrij zijn om categorie B aandelen te verwerven. In elk geval is het noch Electrabel, noch Publipart noch Publi-T toegestaan om een aantal categorie B aandelen te verwerven waardoor hun participatie meer dan 50% van het totaal aantal uitgegeven aandelen van de Vennootschap zou bedragen.

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. Overdrachten tussen SPE en Electrabel zijn eveneens vrij.

Voor wat overdrachten aan derden betreft, zijn er wederkerige voorkooprechten en volgrechten van toepassing met betrekking tot categorie A en categorie C aandelen (zie sectie 16.5.5).

Bovendien, indien een houder van categorie A aandelen zijn aandelen op naam wenst om te zetten in gedematerialiseerde aandelen met het oog op het verkopen van deze aandelen op de beurs, hebben de houders van categorie C aandelen een voorkooprecht aan marktprijs, gedefinieerd als het rekenkundige gemiddelde van de 20 meest recente slotkoersen op de beurs voorafgaand aan de datum van het verzoek tot aflevering van de aandelen in gedematerialiseerde vorm. Een wederkerige beperking is van toepassing op de houders van categorie C aandelen.

Wederkerige call-optie in geval van controlewijziging

In geval van controlewijziging over CPTE of Electrabel waardoor CPTE of Electrabel niet langer rechtstreeks of onrechtstreeks worden gecontroleerd door Tractebel of een met Tractebel verbonden persoon, beschikt Publi-T over een call-optie om alle aandelen van CPTE of Electrabel in de Vennootschap te verwerven. CPTE heeft evenzeer een call-optie om alle aandelen van Publi-T in de Vennootschap te verwerven in geval van een controlewijziging over Publi-T. De uitoefenprijs van deze call-optie is gelijk aan het rekenkundig gemiddelde van de 20 meest recente slotkoersen op de beurs voorafgaand aan de datum van de uitoefening. Indien de call-optie wordt uitgeoefend, is de overnemer eveneens verplicht om het uitstaande bedrag over te nemen van elke lening die door de overdrager was toegestaan aan de Vennootschap.

Algemene Aandeelhoudersvergaderingen

De Algemene Aandeelhoudersvergadering beslist in overeenstemming met de quorum- en de meerderheidsvereisten bepaald in het Wetboek van vennootschappen. Daarenboven vereist de goedkeuring van enig besluit van de aandeelhouders de goedkeuring door de houders van een meerderheid van categorie A en/of categorie C aandelen zolang houders van de categorie A en/of categorie C aandelen minstens 25% aanhouden van het totale uitstaande maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (of 15% in het geval van verwatering tengevolge van een kapitaalsverhoging).

Governance-structuur

De Aandeelhoudersovereenkomst bevat de bijzondere corporate governance regels opgelegd door de wet met het oog op het waarborgen van de onafhankelijkheid van de Vennootschap en bepaalde van haar dochtervennootschappen ten opzichte van haar aandeelhouders en de marktoperatoren.

Overeenkomstig de Aandeelhoudersovereenkomst bestaat de Raad van Bestuur uit twaalf bestuurders, waaronder zes onafhankelijke bestuurders. Dit stemt overeen met artikel 9, §2 van de Elektriciteitswet (zoals gewijzigd), dat vereist dat minstens de helft van de bestuurders onafhankelijk is.

De andere dan de onafhankelijke bestuurders worden door de Algemene Aandeelhoudersvergadering van Aandeelhouders gekozen uit de kandidaten voorgedragen door de houders van categorie A en categorie C aandelen.

De Aandeelhoudersovereenkomst voorziet verder in een aandeelhouderscomité (“Permanent Overlegcomité”), bestaande uit twee vertegenwoordigers zowel van categorie A als van categorie C. Het comité dient als forum voor voorafgaandelijk overleg over een aantal belangrijke beslissingen van de Raad van Bestuur (op het niveau van de Vennootschap of een van haar dochtervennootschappen) opgesomd in de Aandeelhoudersovereenkomst (zie hieronder), alsook over andere zaken die ter goedkeuring aan de aandeelhouders of de Raad van Bestuur moeten worden voorgelegd (opnieuw op het niveau van de Vennootschap of enige van haar dochtervennootschappen) en die belangrijk worden geacht door een lid van het comité. Bovendien zullen de partijen hun vertegenwoordigers in de Raad van Bestuur ertoe aanzetten om over te gaan tot voorafgaandelijk overleg met de onafhankelijke bestuurders met het oog op consensusvorming.

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 dochtervennootschappen), kunnen eender welke vier bestuurders (waaronder minstens één onafhankelijke bestuurder ingeval van beslissingen die moeten worden genomen op het niveau van de Vennootschap of Elia Asset) eisen 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 “afkoelings”periode van 10 dagen dient te worden gehouden. Deze beslissingen omvatten (i) de goedkeuring, opvolging en wijziging van het business plan; (ii) kapitaaluitgaven en leningen boven EUR 10.000.000 (indien niet weergegeven in het business plan of het jaarlijks budget); (iii) beslissingen over de vennootschapsrechtelijke of financiële structuur van de Vennootschap of enige van haar dochtervennootschappen; (iv) elke beslissing om winsten te reserveren; (v) strategische acquisities of allianties, overdrachten van belangrijke activa of beëindiging van kernactiviteiten; (vi) elke wijziging in de boekhoudkundige of fiscale politiek; (vii) de oprichting van dochtervennootschappen of de overdracht van aandelen in dochtervennootschappen; (viii) het starten van nieuwe activiteiten die niet in het business plan zijn voorzien; (ix) de uitgifte van effecten; (x) belangrijke wijzigingen in de activiteiten van dochtervennootschappen; (xi) het toestaan van garanties of zekerheden; en (xii) het benoemen en ontslaan van top kaderpersoneel.

Bijzondere Bepalingen betreffende Elia Asset en andere dochtervennootschappen

Het uitgegeven maatschappelijk kapitaal van Elia Asset bedraagt EUR 1.603.839.348 en wordt vertegenwoordigd door 154.280.669 aandelen zonder nominale waarde. De Aandeelhoudersovereenkomst verdeelt deze aandelen in drie categorieën: categorie A en C, ieder bestaand uit één aandeel, en categorie B die de overige 154.280.667 aandelen bevat. Overeenkomstig de Aandeelhoudersovereenkomst, houdt Electrabel het ene categorie A aandeel en Publi-T houdt het ene categorie C aandeel. Electrabel en Publi-T kunnen deze aandelen vrij overdragen aan hun respectieve verbonden vennootschappen, maar, ingeval van een voorgestelde overdracht aan een derde, heeft de andere partij een voorkooprecht voor een prijs die overeenkomt met de overeenstemmende fractiewaarde van het aandeel. Indien de categorie A aandelen niet langer meer dan 15% van het uitstaand maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, zal ofwel de Vennootschap ofwel Elia Asset het enige aandeel van Electrabel in Elia Asset kopen aan een prijs overeenstemmend met de fractiewaarde van het aandeel, in welk geval de bijzondere rechten verbonden aan dat aandeel vervallen. Een symmetrische clause is van toepassing met betrekking tot het categorie C aandeel van Publi-T.

Beslissingen van de Algemene Aandeelhoudersvergadering van Elia Asset vereisen, bovenop de meerderheid van stemmen voorgeschreven door het vennootschapsrecht, de goedkeurende stem van zowel de houder van het aandeel van categorie A, als de houder van het aandeel van categorie C.

Na de verkoop door Electrabel van aandelen in de Vennootschap aan Publi-T op 10 mei 2010 heeft Electrabel op dezelfde dag haar aandeel in Elia Asset aan de Vennootschap verkocht.

De samenstelling van de raad van bestuur en de vaste comités van de Raad van Bestuur van Elia Asset weerspiegelen deze van de Raad van Bestuur en de comités van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, zoals voorgeschreven door artikel 9bis van de Elektriciteitswet. Zulke spiegelbepalingen zijn eveneens van toepassing op de zgn. gereguleerde dochtervennootschappen van de Vennootschap.

Voor niet in België gereguleerde dochtervennootschappen van de Vennootschap (zijnde dochtervennootschappen 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, 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.

Verschillende bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst werden ook aangegaan ten behoeve van de Belgische staat, die de naleving van deze bepalingen kan vorderen.

15.3 AANDEELHOUDERSLENINGOVEREENKOMST VAN 31 MEI 2002

Op 31 mei 2002 sloten de Vennootschap, als ontlener, en CPTE, als leningverstrekker, een aandeelhoudersleningovereenkomst (de "Aandeelhoudersleningovereenkomst"), met het oog op het bereiken van de doelstellingen van de CREG op het vlak van de ratio eigen vermogen / vreemd vermogen (*equity/ debt ratio*) (zie sectie 13.6.6).

Volgens de Aandeelhoudersleningovereenkomst heeft CPTE een totaal bedrag van EUR 2.130.801.712 aan de Vennootschap geleend, zijnde (i) een bedrag van EUR 2.101.068.450 op 28 december 2001 en (ii) een bedrag van EUR 29.733.262 op 23 mei 2002.

De lening omvat twee schijven:

- Schijf A, voor een bedrag van EUR 495.787.049,55; en
- Schijf B, voor een bedrag van EUR 1.635.014.622,45. Deze schijf werd volledig terugbetaald.

Onder een Overdrachtsovereenkomst van 12 augustus 2002 droeg CPTE al haar rechten onder de Aandeelhoudersleningovereenkomst over aan Electrabel en SPE in verhouding tot hun respectieve participaties in CPTE (d.i. 91,5% voor Electrabel en 8,5% voor SPE). De hoofdsom van Schijf A werd als volgt toegekend (alle bedragen uitgedrukt in euro):

- Electrabel: EUR 453.645.150,3
- SPE: EUR 42.141.899,2

Tengevolge van verschillende overdrachtsovereenkomsten, werden de rechten van Electrabel onder de Aandeelhoudersleningovereenkomst overgedragen aan Synatom SA. Het uitstaande bedrag van de aandeelhouderslening met SPE is overgedragen aan Publipart ten gevolge van de splitsing van SPE.

De marges en contractuele data van terugbetaling zijn als volgt:

	Bedrag	Marge boven EURIBOR	Contractuele datum van terugbetaling	Effectieve datum van terugbetaling
Schijf A	EUR 495.787.049,6	1,15%	20 jaar nadat de Vennootschap werd aangewezen als TNB, d.i. op 17 september 2022	

Interesttermijnen worden vrij bepaald door de Vennootschap. De Vennootschap is verplicht om betalingen fiscaal te bruter. Daarenboven moet de Vennootschap Electrabel of SPE (als opvolgers van CPTE) vrijwaren voor enige belastingen die zij zouden verschuldigd zijn wegens de herkwalficatie van de interest naar dividenden of wegens een belastingheffing op grond van abnormale of goedgunstige voordelen.

De Aandeelhoudersleningovereenkomst voorziet verder in een aantal bijzondere verplichtingen voor de ontlener, vervroegde terugbetalingsomstandigheden en een recht voor de leningverstrekker om een vervroegde terugbetaling van de lening te eisen in geval van bepaalde gevallen van tekortkoming.

Deze bijzondere verplichtingen bevatten een verbod op nieuwe zekerheidsstellingen, een *pari passu* clausule, beperkingen op de schuldenlast en op de vervreemding van activa, de verplichte naleving van alle verplichtingen als TNB, een verbod om de activiteiten in belangrijke mate te wijzigen en beperkingen op het bezit in eigendom door dochtervennootschappen, van andere materiële activa dan het net of daarmee verbonden activa.

De Vennootschap dient de lening vervroegd terug te betalen indien (i) de leningverstrekker de Vennootschap in kennis stelt dat het voor hem onwettig is geworden om zijn verbintenissen uit hoofde van de lening na te komen of om de lening te behouden, of (ii) mits onderhandelingen te goeder trouw, de Vennootschap een controlewijziging ondergaat (gedefinieerd als de situatie waarin een derde, alleen of in onderling overleg met andere partijen, andere dan Electrabel, SPE of Publi-T, meer dan 30% van de aandelen van de Vennootschap verwerft), of (iii) de leningverstrekker de vervroegde terugbetaling van de lening eist in geval van een geval van tekortkoming. Zulke gevallen van tekortkoming omvatten, onder meer:

- een verzuim tot betaling dat niet wordt rechtgezet binnen vijf Werkdagen na de vervaldag;
- het nalaten om te voldoen aan elke andere verplichting van de Aandeelhoudersleningovereenkomst, indien dit niet wordt rechtgezet binnen 30 Werkdagen na kennisgeving door de leningverstrekker;
- een “cross-default” van de Vennootschap of enige van haar dochtervennootschappen onder financiële schulden boven EUR 25.000.000;
- beëindiging van, inbreuk op of wijziging van de TNB-licentie of enige licentie voor het beheer van een regionaal of lokaal net, indien dergelijke gebeurtenis kan worden verwacht een “material adverse effect” (zoals gedefinieerd in de overeenkomst) te hebben en mits te goeder trouw onderhandelingen worden gevoerd gedurende een periode van 30 dagen;
- Elia Asset is niet langer een 100% dochtervennootschap (met uitzondering van de twee aandelen in het bezit van Electrabel en Publi-T);
- enige belangrijke dochtervennootschap zet de activiteit van het netbeheer stop of start enige niet-verwante activiteit op waarvan de leningverstrekker redelijkerwijze aanneemt dat deze tot een “material adverse effect” kan leiden; of
- het zich voordoen van enige andere gebeurtenis of omstandigheid waarvan de leningverstrekker redelijkerwijze aanneemt dat deze een “material adverse effect” kan teweegbrengen.

15.4 HANDELS- EN COMMERCIEËLE TRANSACTIES MET DE REFERENTIEAANDEELHOUDERS

Dit deel bevat transacties met Electrabel en verbonden vennootschappen van Electrabel, aangezien Electrabel een belangrijke aandeelhouder van de Vennootschap was tot 18 mei 2010.

15.4.1 Ondersteunende diensten geleverd door Electrabel

Electrabel, evenals andere producenten, leveren bepaalde ondersteunende diensten aan Elia, d.i. diensten gedefinieerd in het federale Technisch Reglement (zie sectie 13.4.1). Deze diensten omvatten de volgende taken:

- “Primaire regeling van de frequentie”: een permanent evenwicht tussen vraag en aanbod op het Europese hoogspanningsnet is vereist om het net op een betrouwbare wijze te exploiteren. Het doel van de primaire regeling is dit evenwicht (indien en wanneer nodig) binnen seconden te herstellen. Dit gebeurt door productie-eenheden die automatisch hun actieve injectie van vermogen aanpassen in functie van de schommelingen in de frequentie van het net;
- “Secundaire regeling van het evenwicht in de Belgische regelzone”: het doel van deze dienst bestaat erin om de energie-uitwisseling met vreemde landen op de geprogrammeerde waarden te houden door het aanpassen van de injectie van actief vermogen van vooraf gecontracteerde productie-eenheden van het Belgische hoogspanningsnet, binnen enkele minuten, in functie van een signaal van een ACE (Area Control Error) berekend en uitgezonden door de Vennootschap.
- “Tertiaire reserve”: deze dienst beoogt een laatste toevluchtsreserve te voorzien die kan worden gebruikt bij een noodsituatie op het net. Deze reserve bestaat uit een toegewezen snelle reserve die kan worden geactiveerd binnen 15 minuten na het verzoek door de Vennootschap.
- “Regeling van de spanning en van het reactief vermogen”: de regeling van de spanning en van het reactief vermogen past het reactief vermogen van de productie-eenheden aan om het spanningsniveau van het net te regelen.
- “Black-start dienst”: om het net opnieuw op te starten na een volledige black-out, sluit de Vennootschap overeenkomsten met bepaalde elektriciteitscentrales die beschikken over uitrusting die in staat is om op te starten (op batterij) zonder hulp van externe energiebevoorrading vanuit het net.

Contracten voor ondersteunende diensten worden gesloten na een aanbestedingsprocedure zoals bepaald in het federaal Technisch Reglement. De duurtijd van de overeenkomsten varieert naargelang de diensten (overeenkomsten voor de primaire regeling en de tertiaire reserve hebben een duur van 4 jaar, overeenkomsten voor secundaire regeling een duur van 2 jaar, overeenkomsten voor de regeling van de spanning en van het reactief vermogen en voor de black-start dienst een duur van 6 jaar).

15.4.2 Coördinatieovereenkomsten (“CIPU”)

De Vennootschap sluit coördinatieovereenkomsten af met beheerders van elektriciteitscentrales, waaronder Electrabel.

Deze overeenkomst houdt verband met congestiebeheer volgens het federaal Technisch Reglement. In het kader van deze coördinatieovereenkomst wordt de prijs van de verhoging of de vermindering van de stroomproductie zoals

aangevraagd door Elia vastgelegd via een aanbestedingsprocedure. De overeenkomst wordt afgesloten voor één jaar (zonder bepalingen inzake automatische verlenging).

Het doel van deze overeenkomst is de informatie-uitwisseling tussen de Vennootschap en de beheerders van elektriciteitscentrales te regelen om de Vennootschap in staat te stellen om congesties in haar net te voorkomen of op te treden in het geval van een congestie en/of werken aan het net te plannen door het aanpassen van de productieprogrammering.

15.4.3 Netverliezen

Overeenkomstig het federaal Technisch Reglement, moet de Vennootschap instaan voor een deel van de verliezen die zich voordoen naar aanleiding van het transport van elektriciteit.

De Vennootschap organiseert elk jaar veilingen waaraan Electrabel deelneemt. Er wordt een jaarcontract gesloten met Electrabel wanneer het een of meerdere van de geveilde loten wint.

15.4.4 Andere handels- en commerciële transacties

Andere handels- en commerciële transacties tussen de aandeelhouders en hun verbonden vennootschappen en de Vennootschap en haar dochtervennootschappen omvatten o.m.:

- Als elektriciteitsproducent en -leverancier is Electrabel een belangrijke klant van de Vennootschap. Hiertoe sloot het verscheidene overeenkomsten met de Vennootschap, met inbegrip van het gebruikelijke aansluitingscontract, het gebruikelijke contract van toegang tot het net, en het gebruikelijke contract van toegangsverantwoordelijke partij (zie sectie 10.7.3).
- Fabricom NV, een vennootschap verbonden met Electrabel, en haar dochtervennootschappen leveren bepaalde constructie- en onderhoudsdiensten (met inbegrip van de levering van reserveonderdelen) met betrekking tot het net van Elia, volgens raamovereenkomsten die voorafgaandelijk afgesproken voorwaarden vastleggen voor bepaalde soorten van diensten en leveringen. Deze diensten worden tegen marktconforme voorwaarden geleverd na een aanbestedingsprocedure.
- Suez is eveneens één van de leveranciers van de Vennootschap voor wat betreft technische studies en wettelijke controles (via AIB Vinçotte onder de overkoepelende Suez overeenkomst) van het elektrisch net van de Vennootschap. Sommige autoleasing contracten bestaan nog steeds tot hun vervaldatum onder de overkoepelende Suez overeenkomst met leasing maatschappij ALD. De Vennootschap neemt ook deel aan een inkoopproces met Suez met het oog op het selecteren van de diensten van een vaste en mobiele telecom leverancier.
- Een vennootschap verbonden met Electrabel, Trasys NV, is een leverancier van IT-diensten aan Elia. Daarenboven levert Tractebel Engineering NV, een met Electrabel verbonden vennootschap, bepaalde IT diensten aan Elia.
- De Vennootschap is tot 30 juni 2010 opgenomen in verscheidene verzekeringspolissen van Electrabel en Suez. De Vennootschap neemt deel aan het zelfverzekeringsprogramma van Electrabel (en in sommige gevallen van Suez) voor veel voorkomende lage-impactrisico's (zoals eigen risico werknemersvergoeding, privé-ongevallen, werknemersverzekering voor hospitalisatie en medische zorgkosten, materiële schade aan eigen wagens van werknemers gebruikt tijdens de dienst, wagenparkverzekering en verzekering burgerlijke aansprakelijkheid). Na 30 juni 2010 zal Elia het contract na een RFP (*request for proposal*) procedure toekennen aan de beste leverancier op de markt voor de hierboven vermelde verzekeringspolissen.
- Electrabel heeft in een bankgarantie voorzien (momenteel ten bedrage van EUR 4.090.243) en in een garantie (momenteel ten bedrage van EUR 8.899.378), in verband met de bodemsaneringsverplichtingen van Elia Asset in het Vlaams Gewest met betrekking tot onroerende goederen aan haar overgedragen in het kader van de inbreng in 1997 en 2001 van transmissie-infrastructuur in CPTE respectievelijk Elia Asset.
- Sinds december 2001 hebben Electrabel en Elia Asset verschillende contracten gesloten voor de aankoop van onroerend goed en voor erfpachten in verband met de inbreng van transmissie-infrastructuur in 2001. Deze overeenkomsten hebben betrekking op percelen land die worden gebruikt of zullen worden gebruikt voor hoogspanningsnetwerken of voor het elektriciteitsnet op zeer hoge spanning. Voor bepaalde percelen land zijn er nog steeds onderhandelingen aan de gang betreffende de overdracht van rechten in verband met de inbreng van transmissie-infrastructuur in 2001 of de aankoop van bijkomend land. Een meerderheid van deze dossiers zal eind 2010 worden afgesloten.
- CPTE, als producent van elektriciteit, en Elia, als TNB, hebben in juni 2001 een wederkerige optische vezel ruilvereenkomst ondertekend voor 20 jaar, terwijl beide vennootschappen elk ongeveer de helft van het historisch gemeenschappelijke net in eigendom hebben. In het algemeen bestaat het net uit verbindingen van 48 parallelle vezels, waarbij er 24 worden voorbehouden voor eigen gebruik en 24 worden uitgewisseld.

- Bepaalde voorzieningen (elektriciteit en gas) worden bij Electrabel aangekocht.
- Verschillende kleinere handelscontracten, open voor alle klanten, bestaan met Electrabel voor diensten aangeboden door Elia:
 - Electrabel heeft eveneens commerciële telecom contracten met Elia voor bandbreedte (zie sectie 10.9.3)
 - Sommige onderhoudscontracten met Electrabel, bv. het onderhoud van 150kV station van Tihange
 - Commerciële meetcontracten met Electrabel voor bijkomende diensten betreffende meting
- Op 30 maart 2010 hebben de Vennootschap, Publi-T en Electrabel een overeenkomst afgesloten houdende de belangrijkste voorwaarden van een potentiële *exit* van Electrabel als aandeelhouder van de Vennootschap en houdende bepaalde modaliteiten van het Aanbod.

15.5 TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE VENNOOTSCHAPPEN

Het schema hieronder geeft een overzicht van de transacties tussen de Vennootschap en geassocieerde vennootschappen, in de betekenis daaraan gegeven in IFRS. Het schema bevat geen transacties tussen de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, aangezien dergelijke transacties werden geschrapt naar aanleiding van de consolidatie.

(in € miljoen)	2009	2008	2007
Transacties met joint ventures en geassocieerde vennootschappen			
Verkoop van goederen	1,3	0,0	0,0
Aankoop van goederen	1,4	0,0	0,0
Openstaande saldi met joint ventures en geassocieerde vennootschappen			
Vorderingen op lange termijn	0,3	0,0	0,0
Handelsvorderingen	0,1	0,0	0,0

15.6 BELANGENCONFLICTEN

Elke bestuurder en elk lid van het Directiecomité wordt aangespoord om zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat er geen rechtstreekse of onrechtstreekse belangenconflicten met de Vennootschap ontstaan.

15.6.1 Belangenconflicten bij bestuurders

Artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen voorziet in specifieke bepalingen, die moeten worden nageleefd telkens 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.

Overeenkomstig artikel 523, §1 van het Wetboek van vennootschappen, dient de bestuurder die, rechtstreeks of onrechtstreeks, een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft, dit mee te delen aan de andere bestuurders vóór de Raad van Bestuur een besluit neemt. Zijn/haar verklaring en de rechtvaardigingsgronden betreffende voornoemd belangenconflict moeten worden opgenomen in de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur waarop dergelijke beslissing is genomen.

Met het oog op de publicatie in het jaarverslag, dient de Raad van Bestuur in de notulen de aard van de voorgenomen beslissing of verrichting te beschrijven en zal de Raad van Bestuur het genomen besluit verantwoorden. De notulen zullen ook melding maken van de vermogensrechtelijke gevolgen hiervan voor de Vennootschap. Het jaarverslag dient de voormelde notulen in hun geheel op te nemen.

Indien de Vennootschap één of meer commissarissen heeft benoemd, zal de desbetreffende bestuurder ook deze commissaris op de hoogte brengen van zijn/haar belangenconflict. Het verslag van de commissarissen moet een afzonderlijke omschrijving bevatten van de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap van de beslissingen van de Raad van Bestuur ten aanzien waarvan dewelke er een belangenconflict bestaat.

Indien de Vennootschap een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, wat het geval is voor de Vennootschap, mag de betrokken bestuurder niet deelnemen aan de beraadslaging of stemming door de Raad van Bestuur over dergelijke beslissingen of verrichtingen ten aanzien waarvan dewelke er een belangenconflict bestaat.

In geval van niet-naleving van het voorgaande, kan de Vennootschap de nietigheid vorderen van de beslissing of de verrichtingen die hebben plaatsgevonden met overtreding van deze bepalingen, indien de tegenpartij bij die beslissing

of verrichting van die overtreding op de hoogte was of had moeten zijn (artikel 523, §2 Wetboek van vennootschappen).

De bepalingen van artikel 523, §1 van het Wetboek van vennootschappen zijn niet van toepassing:

- indien de beslissing of verrichting binnen de bevoegdheid van de Raad van Bestuur, betrekking heeft op beslissingen of verrichtingen die tot stand zijn gekomen tussen vennootschappen waarvan de ene rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 95 % bezit van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere uitgegeven effecten, dan wel tussen vennootschappen waarvan ten minste 95 % van de stemmen verbonden aan het geheel van de door elk van hen uitgegeven effecten in het bezit zijn van een andere vennootschap (artikel 523, §3, lid 1 Wetboek van vennootschappen).
- indien de beslissing van de Raad van Bestuur betrekking heeft op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen (artikel 523, §3, lid 2 Wetboek van vennootschappen).

Deze procedure werd nooit toegepast tijdens de boekjaren 2006, 2007, 2008 en 2009.

15.6.2 Belangenconflicten bij leden van het Directiecomité

Artikel 524^{ter} van het Wetboek van vennootschappen voorziet in geval van een belangenconflict bij leden van het Directiecomité in een gelijkaardige procedure als de procedure die toegepast moet worden indien een lid van de Raad van Bestuur een belangenconflict heeft. In geval van dergelijk conflict, zal alleen de Raad van Bestuur bevoegd zijn om de beslissing te nemen die aanleiding heeft gegeven tot het belangenconflict binnen het Directiecomité.

Deze procedure werd nooit toegepast tijdens de boekjaren 2006, 2007, 2008 en 2009.

15.6.3 Bestaande belangenconflicten bij leden van de Raad van Bestuur en van het Directiecomité

Momenteel is de Vennootschap niet op de hoogte van mogelijke belangenconflicten tussen verplichtingen van de bestuurders of leden van het Directiecomité ten opzichte van de Vennootschap, en hun persoonlijke belangen en / of andere verplichtingen.

15.6.4 Verrichtingen met verbonden ondernemingen

Artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen, 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 betrekking hebben op relaties tussen de Vennootschap enerzijds en verbonden vennootschappen (andere dan dochtervennootschappen) van de Vennootschap anderzijds. De procedure vervat in artikel 524 moet eveneens worden gevolgd voor beslissingen of verrichtingen die betrekking hebben op relaties tussen dochtervennootschappen van de Vennootschap en vennootschappen verbonden met die dochtervennootschappen van de Vennootschap (andere dan dochtervennootschappen van die dochtervennootschappen). Dergelijke procedure is niet van toepassing op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben aan normale marktvoorwaarden of op beslissingen of verrichtingen die minder dan 1% van het geconsolideerde netto-actief van de Vennootschap vertegenwoordigen.

Voorafgaand aan een beslissing of verrichting waarop artikel 524 van toepassing is, dient een comité van drie onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur, bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts, hiervan een beoordeling te 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 het beleid dat de Vennootschap voert. 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, indien het dat doet, moet het de redenen voor een dergelijke afwijking rechtvaardigen. Het besluit van het comité moeten worden gepubliceerd, samen met een uittreksel van de notulen van de conclusies van de Raad van Bestuur, in het jaarverslag van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft deze procedure toegepast:

- In 2005 met betrekking tot bepaalde overeenkomsten aangegaan in de context van de beursgang van de Vennootschap.

- In 2010 naar aanleiding van de goedkeuring van een *term sheet* tussen de Vennootschap, Publi-T en Electrabel houdende de belangrijkste voorwaarden van een mogelijke *exit* van Electrabel als aandeelhouder van de Vennootschap (zoals aangekondigd op 30 maart 2010).

16 BESCHRIJVING VAN HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN VAN DE GROEPSSTRUCTUUR

16.1 ALGEMEEN

De Vennootschap is een naamloze vennootschap en werd opgericht onder Belgisch recht op 20 december 2001 voor een onbepaalde duur. De zetel van de Vennootschap is gevestigd te Keizerslaan 20, 1000 Brussel, België en de Vennootschap is ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het nummer 0476 388 378.

De Vennootschap kwalificeert eveneens als een genoteerde vennootschap in de zin van artikel 4 van het Wetboek van vennootschappen en als vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan in de zin van artikel 438 van het Wetboek van vennootschappen.

Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen is de aansprakelijkheid van aandeelhouders van een naamloze vennootschap beperkt tot het bedrag van hun respectieve toegezegde inbreng in het kapitaal van de Vennootschap.

De Vennootschap is telefonisch bereikbaar op het nummer +32 (0) 2 546 70 11.

Deze sectie omvat een samenvatting van het maatschappelijk doel van de Vennootschap, haar groepsstructuur, haar maatschappelijk kapitaal en de rechten verbonden aan bepaalde aandelen van de Vennootschap en is gebaseerd op de Statuten.

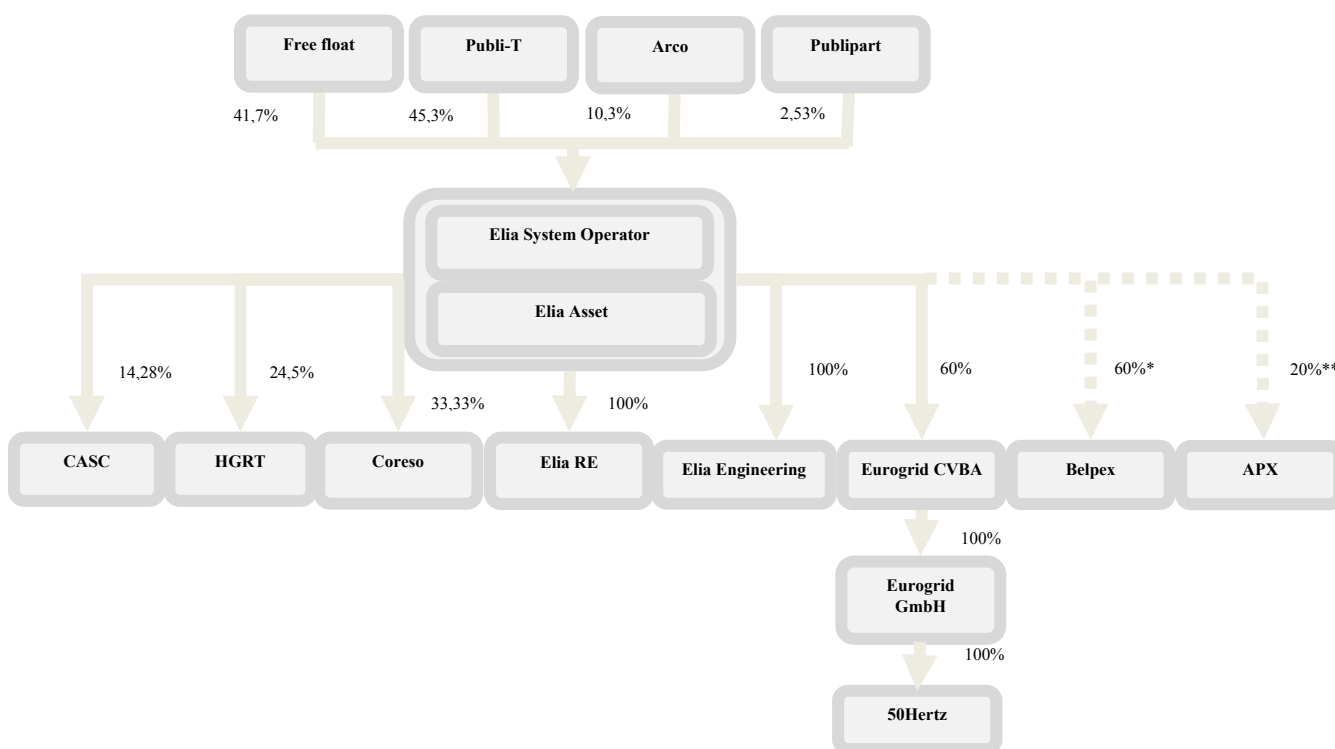
Op de buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 11 mei 2010 werden, onder andere, volgende besluiten en statutenwijzigingenstatutenwijzigingen aangenomen:

- Tijdelijke machtiging aan de Raad van Bestuur om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een maximumbedrag van EUR 300 miljoen in het kader van het toegestaan kapitaal;
- Onder de opschortende voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod, verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap met het bedrag van het Aanbod met, voor zover nodig, opheffing van het voorkeurrecht;
- Goedkeuring van de modaliteiten en de voorwaarden van de kapitaalverhoging en delegatie aan twee bestuurders;
- Wijziging van de Statuten om te verduidelijken dat de categorie A aandelen en de categorie C aandelen die worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen vrij overdraagbaar zijn; en
- Wijziging van de Statuten om te bepalen dat de respectieve rechten van de categorie A en de categorie C aandeelhouders om kandidaten voor te dragen voor de Raad van Bestuur worden vastgesteld *pro rata* het aantal dat de categorie A en categorie C aandelen respectievelijk vertegenwoordigen ten opzichte van het totale aantal categorie A en categorie C aandelen, en dat zolang de categorie A en categorie C aandelen, afzonderlijk of samen, meer dan 30% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen (zie sectie 14.1.2).

De hiernavolgende beschrijving is slechts een samenvatting en heeft niet tot doel een volledig overzicht te geven van de Statuten, noch van alle relevante bepalingen van de Belgische wetgeving. Het kan evenmin worden beschouwd als een juridisch advies met betrekking tot deze aangelegenheden.

16.2 GROEPSSTRUCTUUR

16.2.1 Overzicht van de groep van de Vennootschap



* Aandelen in Belpex te verkopen aan APX afhankelijk van de voorwaarden voor closing (zie sectie 10.8.4).

** Inschrijving op aandelen in APX afhankelijk van de voorwaarden voor closing (zie sectie 10.8.4).

16.2.2 Duale structuur – Elia Asset

Ter uitvoering van bepaalde wettelijk van een TNB, DNB, regionale of lokale TNB vereiste taken, werkt de Vennootschap met haar volle dochtervennootschap (99,99%), Elia Asset, die eigenaar is van het hoogspanningsnetwerk en het elektriciteitsnet op zeer hoge spanning (of het recht heeft dit netwerk te gebruiken). Alle aandelen worden aangehouden door de Vennootschap, met uitzondering van één aandeel dat wordt aangehouden door Publi-T. De Vennootschap en Elia Asset vormen samen één economische eenheid.

Met betrekking tot deze duale structuur, voorziet de Electriciteitswet dat:

- de Vennootschap op twee na alle aandelen moet aanhouden van Elia Asset en/of van alle dochtervennootschappen, zo die er zijn, die actief zijn op het gehele transmissienet of op een deel ervan of eigenaar zijn van het geheel of een deel van de infrastructuur daarvan;
- het eensluidend advies van de CREG vereist is vooraleer de infrastructuur en/of de uitrusting die deel uitmaakt van het transmissienet kan worden vervreemd;
- de Vennootschap en Elia Asset dezelfde vennootschapsorganen dienen te hebben en dat de leden van hun Raad van Bestuur en van hun Directiecomité dezelfde dienen te zijn.

16.2.3 Elia Engineering

De Vennootschap heeft, voornamelijk via Elia Asset, op 26 december 2003 alle aandelen verworven van Elia Engineering (voorheen BEL Engineering), een voormalige dochtervennootschap van Suez-Tractebel. Elia Engineering is een engineering consultancy bureau actief op het gebied van het ontwerp- en het project management van infrastructuur verbonden aan het hoogspanningsnetwerk en het elektriciteitsnet op zeer hoge spanning.

Elia Engineering beheert alle investeringsprojecten en grote transformatiewerken van Elia's netwerk, alsook de nieuwe aansluiting van de installatie van klanten daarop, Elia's netwerk. Elia Engineering is verantwoordelijk voor de finale realisatie van die projecten en handelt als consulting engineer met betrekking tot Elia's investeringsplannen. Hierbij staat Elia Engineering in voor het ontwerp, de opvolging van de werken en het finaal in werking stellen van de betreffende installaties. Doorheen dit proces richt Elia Engineering zich op ontwerp- en controletaken, terwijl de

realisatie zelf en gerelateerde ondersteunende activiteiten (bv. veldonderzoek of het spannen van kabels) worden uitbesteed aan onderaannemers (bv. leveranciers of andere engineering ondernemingen). Elia Engineering is eveneens verantwoordelijk voor het management van expertise en kennis met betrekking tot het onderhoud en de exploitatie van de netwerkinfrastructuur voor de Vennootschap.

16.2.4 50Hertz

Voor een beschrijving van 50Hertz, haar 100% dochtervennootschap 50Hertz Offshore en haar twee minderheidsdeelnemingen, zijnde EMCC (12,5%) en CAO (20%), zie sectie 11.2.8.

16.2.5 Belpex

De Vennootschap is een van de oprichters van Belpex. Vóór de integratie van Belpex in APX (die nog steeds afhankelijk is van de vervulling van bepaalde opschortende voorwaarden) (zie sectie 10.8.4), hield de Vennootschap 60% van de aandelen in Belpex aan. De andere aandeelhouders waren APX (Nederlandse Energiebeurs) (10%), Powernext (Franse Energiebeurs) (10%), RTE (Franse TNB) (10%) en TenneT (Nederlandse TNB) (10%). Belpex heeft de Belgische energiebeurs uitgebaat sinds november 2006 en had drie verschillende marktsegmenten. Een van die segmenten, *het day-ahead market segment*, is verbonden met de Nederlandse en de Franse energiebeurzen. Belpex beheerde een groene stroom certificatenplatform vanaf 10 maart 2009.

16.2.6 CASC-CWE

De Vennootschap houdt 14,28% van de aandelen van CASC-CWE (Capacity Allocation Service Company for the Central West European Electricity market), een naamloze vennootschap (SA) opgericht onder Luxemburgs recht op 1 oktober 2008, met maatschappelijke zetel te rue de Bitbourg 2, L-1273 Luxemburg Hamm.

De oprichting van CASC-CWE is één van de acties voortvloeiend uit het Memorandum of Understanding van juni 2007 tussen de ministeries, regulatoren, TNB's, energiebeurzen en vertegenwoordigers van de marktdeelnemers van de vijf landen van de CWE regio (België, Duitsland, Frankrijk, Nederland en het Groothertogdom Luxemburg). Haar aandeelhouders zijn de zeven TNB's van de CWE regio (Creos, Elia, EnBW TNG, Transpower, RTE, Amprion en TenneT).

Op 14 augustus 2008 keurde de Europese Commissie de oprichting goed, wat de weg vrijmaakte voor deze belangrijke stap naar de integratie van de vijf elektriciteitsmarkten in een regionale elektriciteitsmarkt voor Centraal West Europa.

CASC-CWE, als dienstenonderneming, handelt als een op zichzelf staand veilingsbureau om diensten uit te voeren en te beheren voor de jaarlijkse en maandelijkse uitdrukkelijke toewijzing van fysieke transmissierechten van electriciteit aan de gemeenschappelijke grenzen van de vijf landen gebaseerd op gestandaardiseerde systemen en regels. CASC-CWE wordt ook verwacht op te treden als een dienstverlener voor de TNB's in het CWE marktverbindingproject (een gecoördineerd project, dat tevens betrekking heeft op de stroombeurzen van de regio, met betrekking tot impliciete toewijzing van de fysieke transmissierechten van electriciteit).

Het doel van CASC-CWE bestaat erin de grensoverschrijdende stroomuitwisseling te vergemakkelijken voor alle partijen in de CWE elektriciteitsmarkt en de liquiditeit en de mededinging in de vijf markten te versterken.

16.2.7 Coreso

De oprichting van Coreso door Elia, National Grid en RTE past in het kader van een versterkte operationele coördinatie tussen TNB's, zoals aanbevolen door de Europese Commissie en marktpelers, met het oog op het versterken van de operationele veiligheid van de netwerken en de betrouwbaarheid van de stroombevoorrading in Europa. Coreso beantwoordt ook aan één van de aanbevelingen van het Memorandum of Understanding van juni 2007 tussen de ministeries, regulatoren, TNB's, stroomverdelers en vertegenwoordigers van de marktdeelnemers van de vijf landen van de CWE regio (België, Duitsland, Frankrijk, Nederland en het Groothertogdom Luxemburg).

Coreso werd opgericht op 19 december 2008 en was werkzaam vanaf 16 februari 2009. Sinds juli 2009 is Coreso 24 uur per dag, 7 dagen per week werkzaam. Coreso is gevestigd in Brussel. Elia, RTE en National Grid, respectievelijk de Belgische, Franse en Britse TNB's houden elk 1/3 van het kapitaal van Coreso aan.

Het centrum draagt bij tot de operationele veiligheid van de stroomsystemen in de CWE ruimte, de integratie van de grootschalige hernieuwbare energieproductie (windenergie) en de ontwikkeling van de electriciteitsmarkt in deze ruimte. Na minder dan een jaar werkzaamheden, heeft Coreso haar vermogen aangetoond om potentiële betrouwbaarheidsproblemen te identificeren en om verbeteringen voor te stellen die Elia of RTE alleen niet hadden kunnen vaststellen. Coreso heeft tevens verbeteringen geïdentificeerd die minder duur waren voor RTE of voor Elia, waardoor ze heeft bijgedragen tot een meer betrouwbare en kostenefficiënte werking van hun respectievelijke netwerken.

16.2.8 HGRT

De Vennootschap houdt 24,50% van de aandelen in HGRT aan (de andere aandeelhouders zijn RTE, de Franse TNB en TenneT, de Nederlandse TNB). Dit is een Franse holdingvennootschap die 52,8% van de aandelen aanhoudt in Powernext SA ("Powernext"), de Franse energiebeurs. Powernext is een handelsplatform beschikbaar voor alle Europese elektriciteitshandelaars. Powernext is zowel een optioneel als een anoniem georganiseerd platform. In verband met de verhandeling biedt Powernext o.a. standaard uurcontracten aan met fysieke levering op de dag na de verhandeling binnen de Franse hub.

16.2.9 Elia RE

Elia RE is een vennootschap gevestigd in Luxemburg waarin Elia Asset 99,99% van de aandelen aanhoudt en de Vennootschap het resterende deel. Het is een herverzekeringsbedrijf opgericht om bepaalde risico's met betrekking tot de activiteiten van de TNB die niet adequaat kunnen worden gedekt aan een vergelijkbare kostprijs op de traditionele verzekerings- of herverzekeringsmarkt te beheren.

16.2.10 Eurogrid CVBA

Zie sectie 12.1.

16.2.11 Eurogrid GmbH

Zie sectie 12.1.

16.3 MAATSCHAPPELIJK DOEL

In overeenstemming met de beperkingen en de voorwaarden zoals uiteengezet in de Electriciteitswet, kan de Vennootschap overeenkomstig Artikel 3 van haar Statuten:

- elektriciteitsnetten beheren, rechtstreeks of via participaties in ondernemingen die elektriciteitsnetten bezitten en/of werkzaam zijn in deze activiteitensector, met inbegrip van de aanverwante diensten;
- voor de volgende taken zorgen met betrekking tot de elektriciteitsnetten waarvan hierboven sprake:
 - de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van het net, met inbegrip van de koppellijnen daarvan naar andere netten, teneinde de continuïteit van de voorziening te waarborgen;
 - de verbetering, de studie, de vernieuwing en de uitbreiding van de netten, in het bijzonder in het kader van een ontwikkelingsplan, teneinde een voldoende capaciteit te waarborgen om aan de behoeften te voldoen;
 - het technisch beheer van de elektriciteitsstromen op de transmissienetten en, in dit kader, de coördinatie van de inschakeling van de productie-installaties en het bepalen van het gebruik van de koppellijnen met het oog op een permanent evenwicht tussen de vraag naar en het aanbod van elektriciteit;
 - het waarborgen van de veilige, betrouwbare en efficiënte werking van de netten en, in dit verband, het toezicht op de beschikbaarheid van de essentiële ondersteunende diensten en inzonderheid hulpdiensten in geval van defect van productie-eenheden;
 - de levering van diensten op de elektriciteitsmarkt die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van bovengenoemde taken;
 - de levering van diensten voor de exploitatie, het onderhoud, de verbetering, de vernieuwing, de uitbreiding en/of het beheer van lokale transmissienetten en/of distributienetten;
 - de transmissie en distributie van elektriciteit aan derden in overeenstemming met de wetgeving die van toepassing is op de Vennootschap;

- onder de voorwaarden bepaald door de wetgeving, één of meer dochtervennootschappen onder haar toezicht en verantwoordelijkheid betrekken bij de uitvoering van bepaalde activiteiten zoals hierboven bedoeld;
- zowel in België als in het buitenland, elke verrichting uitvoeren die de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel bevordert, alsook elke taak van openbare dienst die haar door de wetgever zou worden opgelegd, met dien verstande echter dat de Vennootschap geen activiteiten kan uitvoeren inzake productie of verkoop van elektriciteit andere dan de verkopen genoodzaakt door haar coördinatieactiviteit als netbeheerder.
- alle verrichtingen of transacties 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 maatschappelijk doel. De Vennootschap kan inzonderheid eigenaar zijn van enig goed, roerend of onroerend, waarvan zij het beheer waarneemt of op deze goederen alle rechten uitoefenen of verwerven die nodig zijn om haar taak te vervullen;
- deelnemingen nemen, onder om het even welke vorm, in enige onderneming of entiteit, die kunnen bijdragen tot het tot stand komen van haar maatschappelijk doel en de Vennootschap kan inzonderheid deelnemen, al dan niet in de hoedanigheid van aandeelhouder, samenwerken of elke vorm van samenwerkingsovereenkomst sluiten, commercieel, technisch of van een andere aard, met enige Belgische of buitenlandse persoon, onderneming of vennootschap die gelijkaardige of aanverwante activiteiten uitoefent, met dien verstande echter dat de Vennootschap niet rechtstreeks noch onrechtstreeks om lidmaatschapsrechten kan aanhouden, in welke vorm ook, in producenten of distributeurs van elektriciteit of in tussenpersonen die elektriciteitsrechten aankopen met de bedoeling deze door te verkopen of in houders van leveringsvergunningen of in de met voornoemde ondernemingen verbonden ondernemingen.

De termen “producent”, “distributeur”, “tussenpersoon”, en “dochteronderneming” hebben de betekenis zoals voorzien in Artikel 2 van de Electriciteitswet.

16.4 MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

16.4.1 *Bedrag van het kapitaal, aantal en categorieën van aandelen*

Op de datum van deze Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 1.206.010.115,13 vertegenwoordigd door 48.284.174 gewone aandelen zonder nominale waarde, die elk 1/48.284.174^e van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig volgestort.

De aandelen zijn ingedeeld in drie categorieën van aandelen (zie ook sectie 15.1):

- Categorie A: 1.221.405 aandelen (aangehouden door Publipart³¹);
- Categorie B: 25.215.963 aandelen (met inbegrip van 60.000 aandelen aangehouden door Publi-Ten 4.984.624 aandelen aangehouden door Arco Group³²);
- Categorie C: 21.846.806 aandelen aangehouden door Publi-T³³.

Alle aandelen hebben dezelfde rechten ongeacht de categorie waartoe ze behoren, tenzij anders voorzien in de Statuten. Overeenkomstig de Statuten zijn aan de categorie A en de categorie C aandelen bijzondere rechten toegekend met betrekking tot de voordracht van kandidaten voor benoeming in de Raad van Bestuur en de stemming van besluiten van de aandeelhouders.

De tabel hieronder geeft een overzicht van de geschiedenis van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap sinds 1 januari 2007.

³¹Overeenkomstig het aandeelhoudersregister.

³²Overeenkomstig de meest recente beschikbare transparantiemeldingen op de datum van dit Prospectus.

³³Overeenkomstig het aandeelhoudersregister.

	Datum	Aantal uitgegeven aandelen	Uitgifteprijs per aandeel (€)	Kapitaalverhoging	Geplaatst kapitaal na transactie	Totaal aantal aandelen na kapitaalverhoging
Kapitaalverhoging 2007	29 juni 2007	163.643	25,91	4.239.990,13	1.200.940.408,28	48.061.695
Kapitaalverhoging 2008	31 maart 2008	15.254	23,24	354.502,96	1.201.294.911,24	48.076.949
Kapitaalverhoging 2009	21 december 2009	193.306	22,75	4.397.711,50	1.205.692.622,74	48.270.255
Kapitaalverhoging 2010	19 februari 2010	13.919	22,81	317.492,39	1.206.010.115,13	48.284.174
Totaal					1.206.010.115,13	48.284.174

16.4.2 Kapitaalverhoging

Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen, kan de Vennootschap haar maatschappelijk kapitaal verhogen of verminderen mits goedkeuring door 75% van de stemmen uitgebracht op een Algemene Aandeelhoudersvergadering waarop tenminste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig is of vertegenwoordigd. Krachtens de Statuten vereist de goedkeuring van enig aandeelhoudersbesluit ook de goedkeuring door de meerderheid van de houders van categorie A en/of categorie C aandelen zolang de houders van de categorie A en/of categorie C aandelen minstens 25% aanhouden van het totale uitstaande maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (of 15% in geval van verwatering ingevolge een kapitaalverhoging) (zie sectie 16.5.1).

Onderworpen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten, kan de Algemene Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur toestaan om binnen bepaalde grenzen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder enige verdere goedkeuring door de aandeelhouders. Deze machtiging moet beperkt zijn in de tijd (d.w.z. dat zij enkel kan worden gegeven voor een hernieuwbare termijn van maximum vijf jaar) en in omvang (d.w.z. dat het toegestaan kapitaal het bedrag van het maatschappelijk kapitaal op het ogenblik van de machtiging niet mag overschrijden).

Op 11 mei 2010 heeft de buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur tijdelijk toegestaan om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meer verrichtingen met een maximumbedrag van EUR 300.000.000. De machtiging werd verleend voor een periode die eindigt op 31 december 2010 of, indien dit eerder gebeurt, op de datum waarop de kapitaalverhoging goedgekeurd door de buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering op 11 mei 2010 is voltooid.

Ingeval van een kapitaalverhoging in geld met uitgifte van nieuwe aandelen, of ingeval van een uitgifte van converteerbare obligaties of warranten uitoefenbaar in geld, hebben de bestaande aandeelhouders een voorkeurrecht om in te schrijven op de nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warranten, *pro rata* het deel van het maatschappelijk kapitaal dat wordt vertegenwoordigd door de aandelen die ze reeds aanhouden. De Algemene Aandeelhoudersvergadering kan echter het voorkeurrecht beperken of opheffen, wat onderworpen is aan bepaalde inhoudelijke vereisten en rapporteringsverplichtingen. Dergelijke beslissing moet worden genomen met eenzelfde quorum en meerderheid als de beslissing om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen. De aandeelhouders kunnen tevens de Raad van Bestuur machtigen om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen, mits naleving van de voorwaarden uiteengezet in het Wetboek van vennootschappen. De machtiging aan de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door middel van inbrengen in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders wordt opgeschort vanaf de kennisgeving aan de Vennootschap door de CBFA van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap.

16.4.3 Inkoop van eigen aandelen

In overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen en de Statuten kan de Vennootschap haar eigen aandelen slechts aankopen en verkopen krachtens een besluit van de aandeelhouders dat is aangenomen met (i) een meerderheid van minstens 80% van de stemmen, (ii) een meerderheid van de stemmen verbonden aan de categorie A en/of categorie C aandelen zolang de houders van de categorie A en/of categorie C aandelen minstens 25% bezitten van het totale uitstaande maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (of 15% in geval van verwatering ingevolge een kapitaalverhoging) en (iii) tijdens een buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering waarop minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal en minstens 50% van de winstbewijzen (zo die er zijn) aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De voorafgaandelijke goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist als de Vennootschap de aandelen aankoopt om ze aan te bieden aan het personeel van de Vennootschap.

In overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen moet een aanbod om aandelen in te kopen aan alle aandeelhouders worden gericht onder dezelfde voorwaarden. Dat geldt niet voor:

- i. de verwerving van aandelen door vennootschappen die genoteerd zijn op een gereglementeerde markt en door vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot verhandeling op een *multilateral trading facility* (een “MTF”), op voorwaarde dat de Vennootschap een gelijke behandeling verzekert van de aandeelhouders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden door een gelijke prijs aan te bieden (wat wordt vermoed het geval te zijn (a) als de verrichting wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van een gereglementeerde markt of MTF of (b) als het niet zo is uitgevoerd in het centrale orderboek van een gereglementeerde markt of MTF, wanneer de aangeboden prijs lager is dan of gelijk is aan de hoogste effectieve onafhankelijke biedprijs in het centrale orderboek van een gereglementeerde markt of (indien genoteerd op een gereglementeerde markt) van de MTF die de hoogste liquiditeit in het aandeel aanbiedt); of
- ii. de verwerving van aandelen waartoe unaniem is beslist door de aandeelhouders tijdens een vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren.

Aandelen kunnen enkel worden ingekocht met middelen die anders beschikbaar zouden zijn voor de uitkering als dividend aan de aandeelhouders overeenkomstig artikel 617 van het Wetboek van vennootschappen (zie sectie 6.2). Het totaal aantal aandelen dat wordt aangehouden door de Vennootschap kan op geen enkel ogenblik meer bedragen dan 20% van het maatschappelijk kapitaal.

In de Statuten werd, ingevolge een wijziging die werd aangenomen door de buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering gehouden op 14 oktober 2009, een overgangsbepaling ingevoegd die de Vennootschap toelaat, voor een periode van drie jaar vanaf 6 november 2009, om haar eigen aandelen in te kopen ingeval van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap, in overeenstemming met artikel 620, § 1, lid 3, 4 en 5 van het Wetboek van vennootschappen.

16.5 AANDELEN – RECHTEN VERBONDEN AAN DE AANDELEN

16.5.1 Algemene Aandeelhoudersvergadering en stemrechten

Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering

De jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering wordt gehouden op de tweede dinsdag van mei om 10u (Brusselse tijd), of, als dat geen Werkdag is, op de eerstvolgende Werkdag. Op de jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering legt de Raad van Bestuur de geauditeerde enkelvoudige jaarrekening volgens De Belgische boekhoudkundige normen, de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS en de daarmee verband houdende verslagen van de Raad van Bestuur en de Commissarissen voor aan de aandeelhouders. De jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering beslist dan over de goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening volgens De Belgische boekhoudkundige normen, de voorgestelde bestemming van de winst of het verlies van de Vennootschap, de kwijting aan de bestuurders en de Commissarissen en desgevallend over de (her)benoeming of het ontslag van de Commissarissen en/of alle of een deel van de bestuurders.

Bijzondere en buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering

Een bijzondere of buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering kan worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur of door de Commissarissen telkens wanneer het belang van de Vennootschap het vereist en moet worden bijeengeroepen op verzoek van één of meer aandeelhouders die minstens één vijfde van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen (zie artikel 24.2 van de Statuten).

Oproeping van de Algemene Aandeelhoudersvergadering

De oproeping voor de Algemene Aandeelhoudersvergadering moet een agenda bevatten met de te bespreken punten, evenals de voorstellen tot besluit.

De oproeping moet worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad ten minste 24 dagen voor de registratiedatum. De oproeping moet tevens ten minste 24 dagen voor de registratiedatum worden gepubliceerd in een nationaal verspreid dagblad, tenzij de betreffende vergadering een jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering is die wordt gehouden in de gemeente, op de plaats, de datum en het uur vermeld in de Statuten en waarvan de agenda beperkt is

tot de behandeling van de jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur over de jaarrekening, het jaarverslag van de commissarissen en de stemming over de kwijting aan de bestuurders en de commissarissen.

Oproepingen moeten 15 dagen voor de Algemene Aandeelhoudersvergadering worden meegegeed aan de houders van aandelen op naam, obligaties op naam, warranten op naam en certificaten op naam uitgegeven met medewerking van de Vennootschap (als die er zijn) en aan de bestuurders en de Commissarissen van de Vennootschap. De mededeling wordt gedaan middels een gewone brief (zonder dat het nodig is het bewijs te leveren van het naleven van zulke formaliteit) tenzij de bestemmelingen individueel, schriftelijk en uitdrukkelijk hebben aanvaard om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen.

Indien alle aandelen, obligaties, warranten en certificaten uitgegeven met medewerking van de Vennootschap op naam zijn, dan volstaat de mededeling van de oproepingen. Deze mededeling geschiedt bij aangetekend schrijven, tenzij de geadresseerden individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben aanvaard om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen.

Formaliteiten met het oog op het bijwonen van de Algemene Aandeelhoudersvergadering

De aandeelhouders zullen enkel het recht hebben om deel te nemen aan de Algemene Aandeelhoudersvergadering en om te stemmen over de agendapunten, met betrekking tot de aandelen waarvan zij de houder zijn om 12u op de registratiedatum. Deze datum wordt vastgesteld op de zesde Werkdag voordat de Algemene Aandeelhoudersvergadering plaatsvindt. Het voorgaande is van toepassing ongeacht het aantal aandelen gehouden door elke aandeelhouder of obligatiehouder op de dag van de Algemene Aandeelhoudersvergadering.

Om de Algemene Aandeelhoudersvergadering te kunnen bijwonen dienen de houders van aandelen aan toonder hun aandelen neer te leggen en dienen houders van gedematerialiseerde aandelen een certificaat neer te leggen uitgegeven door een erkende rekeninghouder of door de vereffeningsinstelling waarin wordt bevestigd dat zij op de Registratiedatum (zes Werkdagen voor de vergadering) het aantal aandelen aanhielden waarmee zij de gewone Algemene Aandeelhoudersvergadering en de buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering wensen bij te wonen. Alle aandeelhouders mogen de vergadering bijwonen op mits voorlegging van een identiteitsbewijs (en op voorwaarde dat ze de bijzondere formaliteiten met betrekking tot hun voornemen om aan de vergadering deel te nemen en het aantal aandelen dat ze aanhouden naleven).

De houders van obligaties, warranten (zo die er zijn), winstbewijzen (zo die er zijn), aandelen zonder stemrecht (zo die er zijn) of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap (zo die er zijn), evenals de houders van certificaten uitgegeven met medewerking van de Vennootschap (zo die er zijn), kunnen de Algemene Aandeelhoudersvergadering met raadgevende stem bijwonen voor zover de wet hen dat recht toekent of, in voorkomend geval, met het recht om deel te nemen aan de stemming. Als zij wensen deel te nemen, dienen zij dezelfde voorschriften na te leven met betrekking tot formaliteiten, toelatingsvereisten, vorm en neerlegging van volmachten in acht te nemen als deze die gelden voor de aandeelhouders.

Stemrechten – quorum en meerderheden

Elk aandeel geeft recht op één stem. Stemrechten kunnen echter worden opgeschort met betrekking tot aandelen, in de hierna volgende gevallen, zonder dat deze lijst exhaustief is:

- met betrekking tot aandelen die niet volledig zijn volgestort, niettegenstaande het verzoek daartoe door de Raad van Bestuur van de Vennootschap;
- met betrekking tot aandelen waarop meer dan één persoon recht heeft, behalve in het geval waarin een enkele vertegenwoordiger is aangeduid voor de uitoefening van het stemrecht;
- met betrekking tot aandelen die hun houder recht geven op stemrechten boven de drempel van 5%, of enig veelvoud van 5%, van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de desbetreffende Algemene Aandeelhoudersvergadering, behalve ingeval de betrokken aandeelhouder minstens 20 dagen vóór de datum van de Algemene Aandeelhoudersvergadering (zie sectie 16.5.7) de Vennootschap en de CBFA in kennis heeft gesteld van zijn of haar deelneming die de bovengenoemde grens bereikt of overschrijdt; en
- met betrekking tot aandelen waarvan de stemrechten werden opgeschort door een bevoegde rechtbank of door de CBFA.

In het algemeen is de Algemene Aandeelhoudersvergadering exclusief bevoegd met betrekking tot:

- de goedkeuring van de jaarrekening van de Vennootschap (jaarrekening opgesteld onder *De Belgische boekhoudkundige normen*);
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de Commissarissen van de Vennootschap;
- de verlening van kwijting aan de bestuurders en aan de Commissarissen;
- de vaststelling van de vergoeding van de bestuurders en van de Commissarissen voor de uitoefening van hun mandaat;
- de winstverdeling;
- het instellen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- de beslissingen omtrent de ontbinding, de fusie of bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap; en
- de goedkeuring van statutenwijzigingen.

Elke eigenaar van effecten kan worden vertegenwoordigd op een Algemene Aandeelhoudersvergadering door een bijzondere lasthebber, die geen aandeelhouder hoeft te zijn. De Raad van Bestuur kan de tekst van deze volmachten vastleggen voor zover daarbij de vrijheid van de aandeelhouders om te stemmen wordt gerespecteerd en de bepalingen van zulke volmachten de aandeelhouder geen enkel recht ontnemen, en kan eisen dat zij zullen worden gedeponereerd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap ten minste drie (3) Werkdagen vóór de desbetreffende Algemene Aandeelhoudersvergadering.

De Aandeelhouders van de Vennootschap nemen beslissingen tijdens de Algemene Aandeelhoudersvergadering in overeenstemming met de quorum- en meerderheidsvereisten opgenomen in het Wetboek van vennootschappen. In het algemeen is er geen quorumvereiste voor een Algemene Aandeelhoudersvergadering en beslissingen worden gewoonlijk genomen met een eenvoudige meerderheid van de stemmen van de aandelen die aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Kapitaalverhogingen (tenzij daartoe wordt beslist door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal), beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusies, splitsingen en zekere andere reorganisaties van de Vennootschap, wijzigingen van de Statuten (andere dan wijzigingen van het maatschappelijk doel) en bepaalde andere zaken waarnaar wordt verwezen in het Wetboek van vennootschappen vereisen niet enkel de aanwezigheid of vertegenwoordiging van minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, maar tevens de goedkeuring door minstens 75% van de uitgebrachte stemmen. Een wijziging van het maatschappelijk doel van de Vennootschap en de inkoop van eigen aandelen vereisen de goedkeuring door minstens 80% van de uitgebrachte stemmen tijdens een Algemene Aandeelhoudersvergadering, die in beginsel deze beslissingen slechts kan aannemen indien minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en minstens 50% van de winstbewijzen, zo die er zijn, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. In het geval dat het vereiste aanwezigheidsquorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is op een eerste vergadering, dan dient een tweede vergadering bijeen te worden geroepen middels een nieuwe oproeping. De tweede Algemene Aandeelhoudersvergadering kan geldig beraadslagen en besluiten ongeacht het aantal aandelen dat aanwezig of vertegenwoordigd is.

Zolang de houders van categorie A en/of categorie C aandelen minstens 25% van het uitstaande maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanhouden (of 15% ingeval van verwatering ingevolge een kapitaalverhoging), vereist bovendien de goedkeuring van enig besluit van de aandeelhouders de goedkeuring bij eenvoudige meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde houders van deze categorieën van aandelen.

Elke wijziging van een artikel van de Statuten waarin uitvoering is gegeven aan de artikelen 2 tot 11 van het Corporate Governance Besluit moet ter goedkeuring worden voorgelegd aan de CREG.

16.5.2 Winstuitkering

Alle aandelen geven recht op een gelijk deel in de winst van de Vennootschap (zo die er is).

In het algemeen kan de Vennootschap slechts dividenden uitkeren mits goedkeuring door de aandeelhouders van de Vennootschap tijdens de Algemene Aandeelhoudersvergadering. De Raad van Bestuur kan wel interimdividenden uitkeren zonder goedkeuring van de aandeelhouders. Dividenden kunnen enkel worden uitgekeerd indien, na toekenning en uitbetaling van de dividenden, het bedrag van het netto-actief van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar zoals vastgesteld in de jaarrekening opgesteld overeenkomstig De Belgische boekhoudkundige normen, d.w.z., het bedrag van de activa zoals weergegeven op de balans, verminderd met de voorzieningen en de schulden, met het niet-afgeschreven bedrag van de geactiveerde oprichtings- en uitbreidingskosten en het niet-afgeschreven bedrag van de geactiveerde kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet valt beneden het bedrag van het volgestort kapitaal (of, indien het hoger is, het opgevraagd kapitaal), verhoogd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien moet de Vennootschap overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en de Statuten, minstens 5% van haar jaarlijkse netto-winst volgens de enkelvoudige jaarrekening toewijzen aan een wettelijke reserve totdat die reserve gelijk is aan 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Wat betreft de uitkeerbare winst over en boven de vereiste toewijzing aan de wettelijke reserve,

voorzien de Statuten dat 85% van de jaarlijkse winst die uitkeerbaar is, of elk hoger percentage daarvan dat wordt voorgesteld door de Raad van Bestuur, moet worden aangewend voor de uitbetaling van dividenden, tenzij de aandeelhouders anders beslissen tijdens de Algemene Aandeelhoudersvergadering (met dien verstande dat de houders van categorie A en categorie C aandelen het eens moeten zijn met die beslissing).

Krachtens het Belgisch recht verjaart het recht om dividenden die werden toegekend aan de gewone aandelen te innen na verloop van vijf jaar nadat de Raad van Bestuur het dividend heeft toegekend, waarna de Vennootschap niet langer gehouden is het dividend uit te keren. Als, met betrekking tot aandelen aan toonder, de Vennootschap beslist om het einde van de verjaringstermijn van vijf jaar in te roepen, moeten de niet-uitgekeerde bedragen beschikbaar worden gesteld in overeenstemming met het Belgisch recht en zullen zij uiteindelijk toekomen aan de Belgische Staat.

Voor verdere informatie, zie sectie 6.

16.5.3 Vereffening

De Vennootschap kan enkel worden ontbonden door middel van een besluit van de aandeelhouders goedgekeurd met (i) een meerderheid van minstens 75% van de stemmen, (ii) een meerderheid van de stemmen van de categorie A en/of categorie C aandelen zolang de houders van de categorie A en/of categorie C aandelen minstens 25% bezitten van het totaal uitstaande maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (of 15% ingeval van verwatering ingevolge een kapitaalverhoging) en (iii) tijdens een buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering waarop ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is (zie sectie 16.5.1).

Indien ten gevolge van geleden verliezen de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met De Belgische boekhoudkundige normen) tot het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 50%, dan moet de Raad van Bestuur een Algemene Aandeelhoudersvergadering bijeenroepen binnen twee maanden te rekenen van de datum waarop de Raad van Bestuur de onderkapitalisatie heeft ontdekt of had moeten ontdekken. Tijdens die Algemene Aandeelhoudersvergadering moet de Raad van Bestuur ofwel de Raad van Bestuur maatregelen moet voorstellen om de financiële toestand van de Vennootschap te herstellen. Aandeelhouders die minstens 75% van de op deze vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen kunnen beslissen om de Vennootschap te ontbinden, op voorwaarde dat minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is op de vergadering. Indien ten gevolge van geleden verliezen de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap tot het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 25%, moet dezelfde procedure worden gevolgd, met dien verstande echter dat in zulk geval aandeelhouders die 25% van de op de vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen kunnen beslissen de Vennootschap te ontbinden. Indien het bedrag van het netto-actief van de Vennootschap beneden EUR 61.500 valt (het minimumbedrag voor het maatschappelijk kapitaal van een naamloze vennootschap), heeft elke belanghebbende partij het recht de bevoegde rechtbank te verzoeken om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen of kan een respijttermijn toekennen waarin de Vennootschap wordt toegestaan om de situatie te herstellen.

Ingeval van ontbinding van de Vennootschap om welke reden dan ook, zal de Algemene Aandeelhoudersvergadering één of meerdere vereffenaar(s) benoemen en ontslaan, hun bevoegdheden bepalen en beslissen over de wijze van vereffening. De Algemene Aandeelhoudersvergadering zal de vergoeding van de vereffenaar(s) vaststellen.

De vereffenaars kunnen enkel hun functie opnemen na bevestiging van hun benoeming door de Algemene Aandeelhoudersvergadering door de Rechtbank van Koophandel overeenkomstig artikel 184 van het Wetboek van vennootschappen.

Nadat alle schulden, kosten en uitgaven met betrekking tot de vereffening zijn voldaan, zal het netto-actief gelijk worden verdeeld onder alle aandelen, in voorkomend geval na aftrek van een bedrag dat overeenstemt met het gedeelte van deze aandelen dat nog niet volledig werd volstort.

16.5.4 Vorm van de aandelen

Zoals beschreven in sectie 5.2.6, worden de Nieuwe Aandelen en VVPR-strips afgeleverd in gedematerialiseerde vorm.

De Aandelen van de Vennootschap kunnen op naam, aan toonder of gedematerialiseerd zijn. Zolang niet alle Aandelen aan toonder werden omgezet in gedematerialiseerde Aandelen of in Aandelen op naam, en tot op de uiterste

datum waarop de aandelen aan toonder moeten worden omgezet in aandelen op naam of in gedematerialiseerde aandelen (zie hieronder), kunnen de drie types van aandelen tegelijkertijd bestaan.

Een gedematerialiseerd Aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op een rekening, op naam van de eigenaar of de houder, bij een erkende rekeninghouder of een vereffeningsinstelling. Een op de rekening geboekt Aandeel zal worden overgedragen door overschrijving van rekening op rekening. De gedematerialiseerde Aandelen die op enig ogenblik in omloop zijn, worden ingeschreven in het betrokken aandeelhoudersregister op naam van de vereffeningsinstelling.

Overeenkomstig de Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, kunnen aandelen uitgegeven na 1 januari 2008 alleen op naam of gedematerialiseerd zijn. Op 1 januari 2008 werden de aandelen aan toonder die genoteerd waren op een gereguleerde markt en deze die geregistreerd waren op een effectenrekening, automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen. De eigenaars van aandelen aan toonder die niet automatisch werden omgezet moeten om een dergelijke omzetting in aandelen op naam of in gedematerialiseerde aandelen verzoeken uiterlijk tegen 31 december 2013. Het verzoek tot omzetting in gedematerialiseerde aandelen moet worden gericht aan een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling aangeduid door de emittent van de aandelen. Het verzoek is echter slechts ontvankelijk wanneer de aandelen waarvoor de omzetting wordt gevraagd, worden overhandigd aan de erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling. De omzetting zal plaatsvinden door registratie van de aandelen op een effectenrekening door een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling. Op de vervaldatum van bovengenoemde termijn zullen de aandelen aan toonder waarvoor geen omzetting werd gevraagd automatisch door de emittent worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen en worden geregistreerd als een krediet op een effectenrekening op naam van de uitgever, tot de houder van het effect zich bekend maakt. De rechten verbonden aan deze aandelen zullen worden opgeschort. Vanaf 1 januari 2005 en na publicatie van een aankondiging in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad en in de Belgische Financiële Pers moet de emittent alle Aandelen waarvan de eigenaar nog onbekend is op die datum te koop aanbieden. De opbrengsten van de verkoop (na aftrek van bepaalde kosten van de uitgever) zullen worden geconsigneerd bij de Deposito- en Consignatiekas tot de eigenaar zijn rechten met betrekking tot de verkochte aandelen bewijst en terugbetaling eist. Deze persoon heeft recht op de opbrengsten van de verkoop van zijn effecten of op de onverkochte aandelen, maar hij moet een boete betalen van 10% van de tegenwaarde van de effecten, per jaar vertraging vanaf 31 december 2015.

Het Wetboek van vennootschappen 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 verzoeken. Bovendien kunnen de houders van categorie B aandelen ook de omzetting vragen van hun aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen.

Als een houder van categorie A aandelen of categorie C aandelen verzoekt om de omzetting van zijn categorie A of categorie C aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen met het oog op de verkoop van die aandelen op de beurs, is die omzetting onderworpen aan een voorkooprecht (zie sectie 16.5.5) ten voordele van de houders van de andere categorie van aandelen (categorie C respectievelijk categorie A). Het voorkooprecht kan worden uitgeoefend aan marktwaarde, gedefinieerd als het gemiddelde van de 20 meest recente slotkoersen voorafgaand aan de datum van het verzoek tot omzetting in gedematerialiseerde aandelen. Tengevolge van de verkoop door Electrabel van 6.035.522 aandelen van de Vennootschap aan Publi-T op 10 mei 2010 (zie sectie 15.1), zette Electrabel haar 5.670.655 resterende categorie A aandelen om in categorie B aandelen met ingang vanaf 10 mei 2010. Publi-T deed afstand van haar voorkooprecht met betrekking tot die omzetting.

16.5.5 Overdracht van aandelen

De categorie B aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Elke houder van categorie A aandelen of categorie C aandelen kan vrij alle of een deel van zijn categorie A of categorie C aandelen overdragen (i) aan een verbonden of geassocieerde vennootschap zoals gedefinieerd in artikelen 11 en 12 van het Wetboek van vennootschappen, die ermee instemt gehouden te zijn aan de bepalingen van en de verplichtingen van de overdrager onder de Aandeelhoudersovereenkomst, en (ii) aan de personen aangeduid in de Aandeelhoudersovereenkomst, mits de voorwaarden bepaald in de Aandeelhoudersovereenkomst worden voldaan.

Panden, opties of gelijkaardige rechten kunnen worden toegekend op de categorie A en categorie C aandelen indien de begunstigde van het pand, de optie of ander recht zich er schriftelijk toe verbindt gehouden te zijn aan de toepasselijke voorkooprechten.

Overdrachtsbeperkingen

Behalve in het geval van een overdracht zoals hiervoor beschreven, voorzien de Statuten in wederkerige voorkeuren met betrekking tot overdrachten van categorie A en categorie C aandelen. Ingeval van dergelijke overdracht, moet de overdrager de houder(s) van de aandelen van de andere categorie (categorie C respectievelijk categorie A) (de "Begunstigde") en de Raad van Bestuur van de Vennootschap kennis geven van de voorgenomen overdracht en van de modaliteiten en de voorwaarden waaronder de overdracht zou plaatsvinden. Elke Begunstigde heeft dan 60 dagen (de "Aanbodperiode") om zijn voorkeuren uit te oefenen aan dezelfde modaliteiten en voorwaarden als de voorgestelde overdracht. De kennisgeving houdt een aanbod in aan de Begunstigden dat onherroepelijk is tijdens de Aanbodperiode. Elke Begunstigde kan het voorkeuren uitoefenen met betrekking tot een maximum aantal aandelen gelijk aan het totaal aantal aandelen dat werd aangeboden, vermenigvuldigd met het aantal aandelen van de begunstigde categorie die de Begunstigde aanhoudt en gedeeld door het totaal aantal aandelen van de begunstigde categorie. Als de Begunstigde verzuimt zijn voorkeuren geheel of gedeeltelijk uit te oefenen, mogen de andere Begunstigden op een wijze die ze overeenkomen of, ingeval geen overeenstemming wordt bereikt, proportioneel, de Nieuwe Aandelen waarvoor het voorkeuren niet werd uitgeoefend verwerven. Het voorkeuren kan enkel worden uitgeoefend door de Begunstigden met betrekking tot alle en niet tot een deel van de aangeboden aandelen. Als het voorkeuren niet wordt uitgeoefend binnen de Aanbodperiode dient de overdrager de aangeboden aandelen over te dragen aan de kandidaat-overnemer binnen een periode van 1 maand na de Aanbodperiode. Bovenop de wederkerige voorkeuren overgenomen in de Statuten, voorziet de Aandeelhoudersovereenkomst in volgrechten van toepassing bij een overdracht van categorie A en categorie C aandelen. Overeenkomstig de Aandeelhoudersovereenkomst heeft elke Begunstigde tijdens de Aanbodperiode niet alleen het recht om zijn voorkeuren uit te oefenen, maar kan hij ook zijn volgrecht uitoefenen met betrekking tot hetzelfde aantal aandelen en onder dezelfde modaliteiten en voorwaarden als de voorgestelde overdracht. Elke Begunstigde kan zijn volgrecht uitoefenen met betrekking tot een maximum aantal aandelen gelijk aan het totaal aantal aandelen dat wordt aangeboden, vermenigvuldigd met het aantal aandelen van de begunstigde categorie die de Begunstigde aanhoudt en gedeeld door het totaal aantal aandelen van de begunstigde categorie. Het volgrecht kan enkel worden uitgeoefend door de Begunstigden als het voorkeuren niet werd uitgeoefend met betrekking tot alle aangeboden Aandelen.

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.

16.5.6 Wijziging van de categorie van aandelen ten gevolge van een aandelenoverdracht

Ingeval van een overdracht aan een houder van categorie A aandelen of aan een verbonden vennootschap of persoon of aan personen die handelen in onderling overleg met een houder van categorie A aandelen, zullen de categorie C aandelen automatisch worden omgezet in categorie A aandelen en omgekeerd zullen, ingeval van een overdracht aan een houder van categorie C aandelen of aan een verbonden vennootschap of persoon of aan personen die handelen in onderling overleg met een houder van categorie C aandelen, de categorie A aandelen automatisch worden omgezet in categorie C aandelen. Categorie A aandelen of categorie C aandelen verkocht op Euronext of enige andere gereguleerde markt binnen de Europese Unie in overeenstemming met de bepalingen hieronder uiteengezet zullen automatisch worden omgezet in categorie B aandelen wanneer zij worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

Elke houder van categorie A aandelen of categorie C aandelen kan verzoeken om zijn categorie A aandelen of categorie C aandelen op naam om te zetten in gedematerialiseerde aandelen, mits naleving van de overdrachtsbeperkingen die hierboven worden toegelicht. De categorie A aandelen en de categorie C aandelen die worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen zijn vrij overdraagbaar. Zulke categorie A en categorie C aandelen zullen automatisch worden omgezet in categorie B aandelen op het ogenblik waarop zij worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen. Voor alle andere overdrachten van categorie A en categorie C aandelen, blijft de categorie van de overgedragen aandelen ongewijzigd, behalve voor de categorie A en categorie C aandelen worden ten gevolge van de uitoefening van enig volgrecht op basis van de Aandeelhoudersovereenkomst, die automatisch zullen worden omgezet in respectievelijk categorie C en categorie A aandelen.

Categorie B aandelen blijven categorie B aandelen, ongeacht de overdracht tussen houders van verschillende categorieën.

16.5.7 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG werd omgezet in het Belgisch recht door, onder andere, de Transparantiewet en het Transparantiebesluit. Deze transparantiewetgeving trad in werking op 1 september 2008.

Ingevolge deze wetgeving legt het Belgische recht samen met artikel 10 van de Statuten van de Vennootschap kennisgevingsverplichtingen op aan enige natuurlijke persoon of rechtspersoon die rechtstreeks of onrechtstreeks stemrechtverlenende effecten, of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten, verwert of overdraagt, van zodra, na dergelijke verwerving of overdracht, het totaal aantal stemrechten rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden door dergelijke natuurlijke persoon of rechtspersoon, alleen of in overleg met anderen, uitstijgt boven of daalt onder een drempel van 5% of elk veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de effecten van de Vennootschap. De Vennootschap heeft geen gebruik gemaakt van haar recht om de kennisgevingsdrempels voorzien in de Transparantiewet te verlagen of om een bijkomende kennisgevingsdrempel van 7,5% op te leggen met toepassing van artikel 18 van de Transparantiewet. Elke specifieke kennisgevingsdrempel voorzien in de statuten zal publiek worden gemaakt en terzelfdertijd aan de CBFA worden gemeld. Alle wettelijke bepalingen van toepassing op de wettelijke drempels van 5% of elk veelvoud van 5% zijn ook volledig van toepassing op de statutaire kennisgevingsdrempels.

Overeenkomstig artikel 6 van de Transparantiewet gelden de bovenstaande bekendmakingsverplichtingen telkens de hiervoor vermelde drempels worden overschreden of onderschreven ten gevolge van, onder andere: (i) de verwerving of de vervreemding van stemrechtverlenende effecten, ongeacht de wijze waarop deze verwerving of vervreemding plaatsvindt, bv. door koop, verkoop, ruil, inbreng, fusie, splitsing, of opvolging; (ii) het passief overschrijden van deze drempels (als gevolg van gebeurtenissen die de verdeling van de stemrechten veranderd hebben, zelfs indien geen verwerving of vervreemding plaatsvond); of (iii) het sluiten, de wijzigingen of de beëindiging van een akkoord van onderling overleg.

Het moet worden benadrukt dat overeenkomstig artikel 6 van de Transparantiewet de bekendmakingsbepalingen van toepassing zijn op elke natuurlijke persoon of rechtspersoon die “rechtstreeks” of “onrechtstreeks” stemrechtverlenende effecten of stemrechten verwert, vervreemdt of aanhoudt (op het moment van toelating tot verhandelen, op het moment van passieve overschrijding van de drempel of op het moment van het sluiten, de wijzigingen of de beëindiging van een akkoord van onderling overleg). In dat verband wordt een natuurlijke persoon of een rechtspersoon geacht stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap “onrechtstreeks” te verwerven, te vervreemden of aan te houden:

- (i) indien stemrechtverlenende effecten worden verworven, vervreemd of aangehouden door een derde die, ongeacht in wiens naam hij optreedt, optreedt voor rekening van dergelijke natuurlijke persoon of rechtspersoon (bv. ingeval van een agentuurovereenkomst, commissieovereenkomst, portageovereenkomst, naamlening, trust, of enige overeenkomst met vergelijkbare uitwerking die de hoofdelementen van de eigendomsrechten van de effecten bij de andere contractspartij laat);
- (ii) indien stemrechtverlenende effecten worden verworven, vervreemd of aangehouden door een onderneming gecontroleerd (in de betekenis van de artikelen 5 en 7 van het Wetboek van vennootschappen) door een dergelijke natuurlijke persoon of rechtspersoon (het begrip “controle” impliceert dat mogelijk verschillende personen geacht zullen worden een controlerende persoon te zijn (bv. de moedervernootschap, de moedervernootschap van deze moedervernootschap, alsook de natuurlijke persoon die deze laatste controleert) en daarom onderworpen zullen zijn aan de kennisgevingsverplichting); of
- (iii) indien een dergelijke natuurlijke persoon of rechtspersoon de controle verwert of overdraagt over een entiteit die stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap heeft, in welk geval er geen verwerving of vervreemding is van aandeelhouderschap in de Vennootschap zelf, maar een verwerving of overdracht van controle over een entiteit die stemrechtverlenende effecten aanhoudt in de Vennootschap (bv. als de entiteit over dewelke controle wordt verworven of overgedragen zelf een participatie in de Vennootschap aanhoudt die moet worden bekendgemaakt, of als de effecten gehouden door de entiteit over dewelke controle wordt verworven of overgedragen samen met de effecten op een andere wijze gehouden door de persoon die de controle verwert of overdraagt één van de drempels bereikt, overschrijdt of eronder daalt).

Daarenboven moeten de personen onderworpen aan een kennisgevingsverplichting in hun kennisgeving het totale aantal potentiële stemrechten dat zij bezitten (al dan niet geïncorporeerd in effecten), opnemen (op voorwaarde dat deze voldoen aan de vereisten van artikel 6, §1 van het Transparantiebesluit).

Als een transparantieverklaring wettelijk vereist is, moet dergelijke verklaring zo snel als mogelijk en uiterlijk binnen een periode van vier handelsdagen vanaf de gebeurtenis die aanleiding geeft tot de bekendmakingsverplichting (zoals gepubliceerd door de CBFA) aan de CBFA en de Vennootschap worden gemeld. Deze termijn start op de handelsdag volgend op de dag waarop de gebeurtenis die aanleiding geeft tot de kennisgevingsplicht plaatsvond.

De kennisgeving kan elektronisch aan de Vennootschap en de CBFA worden verzonden. De formulieren vereist voor dergelijke kennisgevingen, alsook verdere verduidelijkingen, kunnen worden gevonden op de website van de CBFA (www.cbfa.be).

Miskennen van de kennisgevingsverplichtingen kunnen resulteren in de schorsing van stemrechten, een rechterlijk bevel tot verkoop van de effecten aan een derde en/of strafrechtelijke aansprakelijkheid. De CBFA kan eveneens administratieve sancties opleggen.

De Vennootschap moet alle informatie opgenomen in dergelijke kennisgevingen bekendmaken uiterlijk binnen drie handelsdagen na ontvangst van dergelijke kennisgeving. Bovendien moet de Vennootschap in de toelichting bij haar jaarrekeningen haar aandeelhoudersstructuur (zoals blijkt uit de ontvangen kennisgevingen) vermelden. Daarenboven moet de Vennootschap het totale maatschappelijk kapitaal, het totaal aantal stemrechtverlenende effecten en stemrechten, alsook het totaal aantal stemrechtverlenende effecten en stemrechten voor elke categorie (indien er categorieën aandelen zijn) bekendmaken op het einde van elke kalendermaand gedurende de welke één van deze aantallen is gewijzigd. Voorts moet de Vennootschap, in voorkomend geval, het totaal aantal obligaties converteerbaar in stemrechtverlenende effecten (indien deze er zijn) en rechten, al dan niet geïncorporeerd in effecten, om in te schrijven op stemrechtverlenende effecten die nog niet zijn uitgegeven (indien deze er zijn), het totaal aantal stemrechten dat kan worden verworven bij uitoefening van deze conversie- of inschrijvingsrechten en het totaal aantal aandelen zonder stemrecht (indien deze er zijn) bekendmaken.

16.6 ANDERE EFFECTEN

De Vennootschap gaf in mei 2004 twee obligaties uit met elk een nominale waarde van EUR 500.000.000. Eén obligatie draagt een interest van 4,75% per jaar en vervalt in mei 2014 (met ISIN BE0119549450), de andere draagt een interest van 5,25% per jaar met vervaldatum in mei 2019 (met ISIN BE0119549466). Beide zijn genoteerd op de Luxemburgse Effectenbeurs.

Bovendien gaf de Vennootschap in april 2009 twee obligaties uit met elk een nominale waarde van EUR 500.000.000. Eén obligatie draagt een interest van 4,50% per jaar met vervaldatum in april 2013 (met ISIN BE6000104727), de ander draagt een interest van 5,625% per jaar met vervaldatum in april 2016 (met ISIN BE6000105732). Beide obligaties zijn genoteerd op de Luxemburgse Effectenbeurs.

De belangrijkste kenmerken van de obligaties kunnen worden samengevat als volgt:

Startdatum	Bedrag (€)	Vervaldatum	Interest per jaar
13 mei 2004	500.000.000	13 mei 2014	4,75%
13 mei 2004	500.000.000	13 mei 2019	5,25%
22 april 2009	500.000.000	22 april 2013	4,50%
22 april 2009	500.000.000	22 april 2016	5,625%

16.7 VERPLICHTE OPENBARE OVERNAMEBIEDINGEN

Openbare overnamebiedingen op de aandelen van de Vennootschap en andere stemrechtverlenende effecten (zoals warrants of converteerbare obligaties, zo die er zijn) zijn onderworpen aan het toezicht van de CBFA. Openbare overnamebiedingen moeten worden gedaan op alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap, alsook op alle andere effecten uitgegeven door de Vennootschap die de houders daarvan recht geven op de inschrijving op of de omzetting in stemrechtverlenende effecten. Voorafgaand aan een bod, moet eenieder een door de CBFA goedgekeurd aanbiedingsdocument uitgeven en verspreiden. Deieder dient ook de goedkeuring van de relevante mededingingsautoriteiten te verkrijgen, wanneer dergelijke goedkeuring wettelijk verplicht is met betrekking tot de overname van de Vennootschap.

Overnamebiedingen op een Belgische vennootschap genoteerd op een Belgische gereguleerde markt, worden beheerst door de bepalingen van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals uitgevoerd door het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen (voor het laatste, zie sectie 16.8).

Krachtens deze regelgeving moeten alle aandeelhouders en warranthouders (en houders van andere stemrechtverlenende effecten of effecten die toegang geven tot stemrechtverlenende effecten uitgegeven door de Vennootschap) gelijke rechten hebben om hun effecten bij te dragen in enig openbaar overnamebod. Bovendien, wanneer een persoon (als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of die handelen voor hun rekening, rechtstreeks of onrechtstreeks) meer dan 30% van de

stemrechtverlenende effecten van een vennootschap verwerft die (minstens gedeeltelijk) zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglemeerde markt, moet die persoon, ongeacht de betaalde prijs, een verplicht overnamebod uitbrengen op de aandelen, warrants en converteerbare effecten die zijn uitgegeven door de Vennootschap. In het algemeen en behalve bepaalde uitzonderingen, zal het loutere feit van het overschrijden van de relevante drempel ten gevolge van een verwerving aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die werd betaald in de relevante transactie al dan niet de op dat moment geldende marktprijs overschrijdt.

In een dergelijk geval moet het overnamebod worden uitgebracht tegen een prijs die gelijk is aan het hoogste van de twee volgende bedragen: (i) de hoogste prijs betaald door de bieder of de personen die in onderling overleg met hem handelen, voor de verwerving van aandelen tijdens de laatste 12 kalendermaanden; en (ii) de gemiddelde koers tijdens de laatste 30 dagen vóór het ontstaan van de verplichting tot het uitbrengen van een overnamebod. Er is geen verplicht overnamebod vereist wanneer, onder andere, de verwerving het gevolg is van een inschrijving op een kapitaalverhoging met toepassing van de voorkeurrechten van de aandeelhouders. De prijs kan in contanten of in effecten zijn. Ingeval van een verplicht overnamebod of een vrijwillig overnamebod door een bieder die de Vennootschap controleert en die een prijs biedt die bestaat uit effecten, moet er een alternatief in contanten worden geboden in het geval dat: (i) de prijs niet bestaat uit liquide effecten toegelaten tot de verhandeling op een gereglemeerde markt; of (ii) de bieder, of een persoon die in onderling overleg handelt met de bieder, aandelen heeft verworven in ruil voor contanten gedurende een periode van 12 kalendermaanden vóór de publicatie van het overnamebod of gedurende het overnamebod (waarbij deze aandelen, in het geval van een vrijwillig overnamebod door controlerende aandeelhouders, meer dan 1% van de uitstaande stemrechtverlenende effecten vertegenwoordigen). Waar het vrijwillig overnamebod is uitgebracht door een controlerende aandeelhouder, moet de prijs worden ondersteund door een billijkheidsoordeel van een onafhankelijke expert. De Raad van Bestuur van de doelvennootschap wordt vereist zijn oordeel betreffende het bod evenals zijn opmerkingen op het aanbiedingsdocument te publiceren. De aanvaardingsperiode voor het overnamebod duurt minstens twee weken en hoogstens tien weken.

Bovendien bestaan er diverse bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en bepaalde andere bepalingen van Belgisch recht, zoals de verplichting tot openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (zie sectie 16.5.7) en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap, en/of machtigingen die zijn toegekend aan de Vennootschap die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het bestuur of andere controlewijziging bemoeilijken. Deze bepalingen of beslissingen kunnen potentiële overnamepogingen ontmoedigen die andere aandeelhouders kunnen beschouwen als zijnde in hun belang en kunnen de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen de aandeelhouders ook de kans ontnemen om hun aandelen te verkopen met een premie.

In de regel wordt de machtiging aan de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door middel van inbrengen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de kennisgeving door de CBFA aan de Vennootschap van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De Algemene Aandeelhoudersvergadering kan echter de Raad van Bestuur machtigen het maatschappelijk kapitaal te verhogen door aandelen uit te geven die niet meer dan 10% vertegenwoordigen van de bestaande aandelen van de Vennootschap op het moment van een dergelijk openbaar overnamebod.

De Vennootschap kan haar eigen aandelen, winstbewijzen of enige certificaten in verband hiermee verwerven, vervreemden of verpanden, voor zover de relevante wettelijke bepalingen worden nageleefd. In het bijzonder kan de Algemene Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur machtigen om, zonder besluit van de Algemene Aandeelhoudersvergadering, de eigen aandelen van de Vennootschap in te kopen en aan te houden wanneer dat nodig is om een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap te voorkomen. Een dergelijke machtiging is geldig voor een periode van drie jaar vanaf de publicatie ervan in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

De statuten van de Vennootschap bevatten geen andere specifieke beschermingsmechanismen tegen openbare overnamebiedingen andere dan de machtiging om eigen aandelen in te kopen toegekend op 14 oktober 2009 (zie sectie 16.4).

16.8 UITKOOPBOD (“SQUEEZE OUT”) EN RECHT TOT VERKOOP (“SELL-OUT”)

Overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen kan een persoon of rechtspersoon die, alleen of in onderling overleg handelend, 95% van de stemrechtverlenende effecten van een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen heeft gedaan bezit, alle uitstaande stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op dergelijke stemrechtverlenende effecten in die Vennootschap verwerven door middel van een uitkoopbod (“squeeze-out offer”).

De effecten die niet vrijwillig worden aangeboden in antwoord op dergelijk bod, worden aan het einde van de biedprocedure geacht automatisch te zijn overgedragen aan de bieder. Aan het einde van het bod wordt de Vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen heeft gedaan, tenzij obligaties uitgegeven door de Vennootschap, zo er zijn, nog steeds onder het publiek worden gehouden. De vergoeding betaald voor de effecten moet contant gebeuren en moet de *reële marktwaarde* van de effecten vertegenwoordigen met het oog op het vrijwaren van de belangen van de overdragende aandeelhouders.

De Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en de uitvoerende Koninklijk Besluiten voorzien in bepaalde regels op de uitkoop door meerderheidsaandeelhouders van de minderheidsaandeelhouders en op het recht tot verkoop van de minderheidsaandeelhouders. Indien, als gevolg van een (heropend) overnamebod, een bieder (of enige persoon handelend in onderling overleg met de bieder) 95% of meer van de aandelen van de doelvennootschap houdt, en op voorwaarde dat de bieder minstens 90% van de aandelen onder het overnamebod heeft verworven, kan de bieder overgaan tot een vereenvoudigd uitkoopbod overeenkomstig artikel 42 van het hierboven vermelde Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, mits alle voorwaarden voor een dergelijk uitkoopbod zijn vervuld, om de aandelen te verwerven die nog niet waren verworven door de bieder (of enige andere persoon die dan wordt geacht in onderling overleg te handelen met de bieder). Ook is het zo dat, indien een bieder (of enige persoon handelend in onderling overleg met de bieder) ingevolge een dergelijk (heropend) overnamebod, 95% of meer van de aandelen van de doelvennootschap houdt en indien de bieder minstens 90% van de aandelen onder het overnamebod heeft verworven, elke effectenhouder het recht heeft om zijn effecten tegen de biedprijs te doen overnemen door de bieder overeenkomstig artikel 44 van het hierboven vermelde Koninklijk Besluit (de zogenaamde “sell-out”).

17 MARKTINFORMATIE

De gewone aandelen en VVPR-Strips van de Vennootschap zijn genoteerd op Euronext Brussels, respectievelijk onder de symbolen “ELI” en “ELIS”. Er is een verzoek ingediend voor de toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De toelating van de Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips zal naar verwachting plaatsvinden op de Afsluitingsdatum.

De volgende tabel geeft de hoogste en laagste prijzen en het handelsvolume van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels weer³⁴.

	Hoog (€ per aandeel)	Laag (€ per aandeel)	Volume
Informatie per jaar			
2007	31,40	26,85	5,611,926
2008	29,09	20,10	4,211,255
2009	28,00	24,00	2,636,093
Informatie per kwartaal 2007			
Eerste kwartaal	30,80	29,29	1,644,797
Tweede kwartaal	31,40	29,10	1,153,854
Derde kwartaal	30,35	27,82	1,680,121
Vierde kwartaal	29,00	26,85	1,133,154
Informatie per kwartaal 2008			
Eerste kwartaal	29,00	27,00	1,547,247
Tweede kwartaal	29,09	26,00	664,748
Derde kwartaal	26,85	25,15	788,238
Vierde kwartaal	27,00	20,10	1,211,022
Informatie per kwartaal 2009			
Eerste kwartaal	27,50	24,00	927,219
Tweede kwartaal	27,96	24,50	736,859
Derde kwartaal	28,00	25,50	420,523
Vierde kwartaal	28,00	27,00	551,492
Informatie per kwartaal 2010			
Eerste kwartaal	29,00	27,05	680,176

³⁴ Bron: Bloomberg.

18 BELASTINGSTELSEL IN BELGIË

Hierna volgt een overzicht van de voornaamste belastinggevolgen naar Belgisch recht voor beleggers met betrekking tot de verwerving, het bezit en de overdracht van aandelen van de Vennootschap. Dit overzicht is gebaseerd op het begrip van de Vennootschap van de toepasselijke wetten, verdragen en regels zoals van kracht in België op datum van dit Prospectus, die alle kunnen worden gewijzigd en waarbij deze wijzigingen terugwerkende kracht kunnen hebben.

Dit overzicht tracht niet alle belastinggevolgen van de eigendom van de aandelen weer te geven en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van specifieke beleggers of met de belastingwetgeving van een ander land dan België. In het bijzonder behandelt dit overzicht niet de fiscale behandeling van beleggers waarvoor bijzondere regels gelden, zoals financiële instellingen, verzekeringsondernemingen, instellingen voor collectieve belegging, handelaars in effecten of deviezen of personen die aandelen aanhouden in een dubbele optietransactie (“*straddle*”), wederinkooptransactie, wisseltransactie, synthetisch instrument (“*synthetic security*”) of een andere geïntegreerde financiële verrichting. Dit overzicht behandelt niet de lokale belastingen die verschuldigd zouden kunnen zijn naar aanleiding van een belegging in aandelen.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen over de belastinggevolgen van een belegging in de aandelen in het licht van hun specifieke situatie, met inbegrip van het effect van de regionale, lokale of andere nationale wet- en regelgeving, verdragen en de officiële interpretatie daarvan.

Voor de doeleinden van dit overzicht is een rijksinwoner-belegger:

- (i) een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting;
- (ii) een vennootschap (zoals gedefinieerd in het Belgische fiscaal recht) die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting; of
- (iii) een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting.

Een niet-rijksinwoner-belegger is elke persoon die geen rijksinwoner-belegger is.

18.1 DIVIDENDEN

Als algemene regel wordt een roerende voorheffing van 25% ingehouden op het brutobedrag van op aandelen uitgekeerde dividenden bij de toekenning of betaalbaarstelling ervan. Dividenden omvatten alle voordelen die door de Vennootschap aan de aandelen worden betaald of toegekend in om het even welke vorm en ongeacht de manier waarop ze worden uitgekeerd, evenals de terugbetalingen van het maatschappelijke kapitaal, met uitzondering van terugbetalingen van het fiscaal kapitaal in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen. Over het algemeen omvat het fiscaal kapitaal het gestorte maatschappelijk kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de gestorte uitgiftepremies en de bedragen die werden onderschreven bij de uitgifte van winstbewijzen.

Onder bepaalde voorwaarden voorziet de Belgische wet in een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing tot 15% met betrekking tot dividenden op aandelen die openbaar zijn aangeboden na 1 januari 1994. De Nieuwe Aandelen zullen genieten van dit verlaagd tarief van de roerende voorheffing. Daarom worden ze uitgegeven samen met VVPR-Strips, de instrumenten die het recht van de houder ervan vertegenwoordigen om dividenden te ontvangen tegen het verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15%. Deze VVPR-Strips worden in meer detail beschreven onder afdeling 18.4 hierna.

Een Belgische roerende voorheffing van 10% wordt in principe geheven op inkoop- en liquidatiebonussen die worden uitgekeerd door de Vennootschap bij de inkoop van haar eigen aandelen of bij haar vereffening. De grondslag voor de roerende voorheffing is gelijk aan het bedrag dat wordt uitgekeerd op en boven het (pro rata-gedeelte van het) fiscaal kapitaal. Er is geen roerende voorheffing verschuldigd voor de inkoop van eigen aandelen via Euronext Brussels of via een andere gelijkaardige gereguleerde effectenbeurs.

Het Belgisch fiscaal recht voorziet in enkele vrijstellingen van de Belgische roerende voorheffing op dividenden van Belgische oorsprong. Indien er geen vrijstelling beschikbaar is onder de Belgische wetgeving, kan de Belgische

roerende voorheffing mogelijk worden verlaagd voor niet-rijksinwoner-beleggers overeenkomstig het bilaterale belastingverdrag dat is gesloten tussen België en de woonplaatsstaat van de belegger.

18.1.1 *Rijksinwoners-natuurlijke personen*

Voor rijksinwoners-natuurlijke personen die de aandelen aanhouden als privé-belegging is de roerende voorheffing op dividenden bevrijdend. Het dividendinkomen moet niet worden aangegeven in de aangifte in de personenbelasting van de belegger.

Indien dergelijke belegger ervoor kiest om een dergelijk dividendinkomen aan te geven in zijn aangifte in de personenbelasting, zal dit dividendinkomen in principe niet worden onderworpen aan de gewone progressieve tarieven van de personenbelasting, maar wordt het afzonderlijk belast aan tarieven gelijk aan de roerende voorheffing vermeerderd met lokale opcentiemen (die in regel variëren van 0% tot 10% van de inkomstenbelasting verschuldigd door de belegger). Indien deze belastingschuld echter meer bedraagt dan de belasting die zou zijn verschuldigd als de dividenden en de andere aangegeven inkomsten onderworpen zouden zijn aan de gewone progressieve tarieven van de personenbelasting (plus lokale opcentiemen), zal in de plaats daarvan het progressieve tarief worden toegepast. In beide gevallen zal de aan de bron geheven belasting verrekenbaar zijn met de definitief verschuldigde inkomstenbelasting van de belegger en terugbetaalbaar zijn (voor bedragen van ten minste EUR 2,50) in de mate dat dat bedrag de definitief verschuldigde inkomstenbelasting van de belegger overschrijdt. Om in aanmerking te komen voor deze verrekening en terugbetaling mag de dividenduitkering geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of minderwaarde op de aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing als de belegger aantoont dat hij of zij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

Voor rijksinwoners-natuurlijke personen die de aandelen aanhouden voor professionele doeleinden, moeten de dividenden worden aangegeven in de aangifte in de personenbelasting van de belegger en zijn ze belastbaar aan de progressieve tarieven van de personenbelasting vermeerderd met lokale opcentiemen. De roerende voorheffing zal verrekenbaar zijn met de definitief verschuldigde inkomstenbelasting van de belegger en is terugbetaalbaar in de mate dat de ingehouden roerende voorheffing de door de belegger definitief verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt en ten minste EUR 2,50 bedraagt, en onder twee voorwaarden (die zowel gelden voor de verrekening als de terugbetaling): (i) de belegger moet de volle eigendom hebben van de aandelen op het moment van de betaling of de toekenning van de dividenden; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij of zij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

18.1.2 *Rijksinwoners-vennootschappen*

Voor rijksinwoners-vennootschappen zal het brutodividendinkomen (met inbegrip van de geheven roerende voorheffing) over het algemeen worden belast aan het tarief van de Belgische vennootschapsbelasting voor rijksinwoners van 33,99%, tenzij de vennootschap recht heeft op toepassing van de verlaagde tarieven voor de vennootschapsbelasting.

De roerende voorheffing kan, in principe, worden verrekend met de definitief verschuldigde vennootschapsbelasting van de belegger en is terugbetaalbaar in de mate dat de roerende voorheffing de definitief verschuldigde vennootschapsbelasting van de belegger overschrijdt en ten minste EUR 2,50 bedraagt, onder de volgende twee voorwaarden (die zowel voor de verrekening als voor de terugbetaling gelden):

- (i) de belegger moet de volle eigendom hebben van de aandelen op het moment van de betaling of de toekenning van de dividenden; en
- (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen.

De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij of zij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden of als de aandelen gedurende die periode nooit hebben toebehoord aan een belastingbetaler die geen rijksinwoner-vennootschap was of die geen niet-rijksinwoner-vennootschap was die de aandelen ononderbroken aanhield via een vaste inrichting in België.

Er zal geen roerende voorheffing verschuldigd zijn over dividenden betaald aan een rijksinwoner-vennootschap op voorwaarde dat die rijksinwoner-vennootschap op het moment van de uitkering van het dividend ten minste 10% bezat van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar en op voorwaarde dat de rijksinwoner-vennootschap de Vennootschap of de uitbetalende instantie een attest bezorgt van haar status als rijksinwoner-vennootschap en van het feit dat zij voor een ononderbroken periode van ten minste een jaar 10% van de aandelen in haar bezit had. Voor de beleggers die gedurende minder dan één jaar een aandelenparticipatie bezitten van ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, zal de Vennootschap de roerende voorheffing innen, maar die niet overdragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de belegger een attest bezorgt van:

- (i) zijn status als rijksinwoner;
- (ii) de datum waarop hij zijn aandelenparticipatie verwierf;
- (iii) zijn verbintenis om de aandelen ten minste één jaar aan te houden en de Vennootschap onmiddellijk te verwittigen wanneer de vereiste periode van één jaar is vervuld; en
- (iv) zijn verbintenis om de Vennootschap onmiddellijk te verwittigen indien zijn aandelenparticipatie vóór het einde van die periode van één jaar tot onder die drempel daalt.

Zodra de belegger de aandelenparticipatie van ten minste 10% van het kapitaal van de Vennootschap gedurende één jaar in zijn bezit heeft, krijgt hij het bedrag van de voorlopig geïnde roerende voorheffing terug.

Een rijksinwoner-vennootschap mag 95% van de ontvangen brutodividenden aftrekken van zijn belastbaar inkomen onder het regime van de Definitief Belaste Inkomsten (DBI). De toepassing van het DBI-regime is onderworpen aan de volgende voorwaarden, die moeten zijn vervuld op de datum van de toekenning of betaling van de dividenden:

- (i) de aandelenparticipatie heeft een acquisitiewaarde van ten minste EUR 2.500.000 of vertegenwoordigt ten minste 10% van het kapitaal van de Vennootschap;
- (ii) de aandelen werden of zullen in volle wettelijke eigendom worden gehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar;
- (iii) de aandelen komen in aanmerking als financiële vaste activa onder de Belgische GAAP; en
- (iv) de Vennootschap is onderworpen aan het gewone regime van de Belgische vennootschapsbelasting en valt niet onder het toepassingsgebied van één van de uitzonderingen van artikel 203 van het Wetboek van Inkomstenbelasting (de “Belastbaarheidsvoorwaarde”) (samen de “DBI-Voorwaarden”).

Vanaf aanslagjaar 2010 is de eerste voorwaarde ook van toepassing op dividenden die worden ontvangen door kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en beursvennootschappen.

18.1.3 Rijksinwoners-rechtspersonen

Voor rijksinwoners-rechtspersonen vormt de geïnde Belgische roerende voorheffing gewoonlijk een bevrijdende belasting.

18.1.4 Niet-rijksinwoners

Voor natuurlijke personen, vennootschappen of andere rechtspersonen die geen ingezetenen zijn van België en geen aandelen aanhouden via een Belgische inrichting of vaste basis in België, wordt gewoonlijk een roerende voorheffing geïnd aan het tarief van 25%, of 15% als ze ook VVPR-Strips in hun bezit hebben (zie sectie 18.4), behoudens in het geval van mogelijke vrijstellingen die beschikbaar zouden zijn onder de toepasselijke bepalingen van een belastingverdrag. Deze voorheffing is dan de enige belasting die in België op de dividenden moet worden betaald.

België heeft belastingverdragen afgesloten met meer dan 80 landen, waarbij het tarief van de roerende voorheffing op dividenden wordt verlaagd tot 15%, 10%, 5% of 0% voor de ingezetenen van die landen, afhankelijk van voorwaarden met betrekking tot de grootte van de aandelenparticipatie en de identiteit van de aandeelhouder, alsook van bepaalde identificatieformaliteiten. Dergelijke vermindering kan worden verkregen hetzij onmiddellijk bij de

bron, hetzij via terugbetaling van de belastingen die teveel werden ingehouden in vergelijking met het tarief opgenomen in het toepasselijke belastingverdrag.

Potentiële beleggers die niet-rijksinwoner zijn, dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen om te bepalen of ze in aanmerking komen voor een verlaging of vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing bij betaling of toekenning van dividenden, en over de procedurevereisten om een dergelijke verlaging of vrijstelling te verkrijgen.

Indien de door een niet-rijksinwoner-belegger aangehouden aandelen verband houden met een vaste basis of vaste inrichting in België, moeten de dividenden worden aangegeven in de belastingaangifte van de belegger in (in voorkomend geval) de personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-rijksinwoners en zullen zij worden onderworpen aan de personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-rijksinwoners. De Belgische roerende voorheffing kan, in principe, worden verrekend met de definitief verschuldigde personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-rijksinwoners van dergelijke belegger en is terugbetaalbaar in de mate dat de roerende voorheffing de definitief verschuldigde inkomstenbelasting van de belegger overschrijdt en ten minste EUR 2,50 bedraagt, onder de volgende voorwaarden (die zowel voor verrekening als voor terugbetaling gelden):

(i) de belegger heeft de volle eigendom van de aandelen op het moment van de betaalbaarstelling of de toekenning van de dividenden; en

(ii) de dividenduitkering geeft geen aanleiding tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen.

De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij of zij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 kalendermaanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden of als de aandelen gedurende die periode nooit hebben toebehoord aan een belastingbetaler die geen rijksinwoner-vennootschap was of die geen niet-rijksinwoner-vennootschap was die de aandelen ononderbroken aanhield via een vaste inrichting in België.

Een niet-rijksinwoner-vennootschap mag tot 95% van het brutodividend aftrekken van haar belastbare winst als er, op datum van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden, aan de DBI-Voorwaarden is voldaan zoals hierboven uiteengezet.

Bovendien hebben niet-rijksinwoner-vennootschappen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting of een gelijkaardige belasting zonder te kunnen genieten van een belastingregime dat afwijkt van het toepasselijke gewone belastingregime, die ingezetenen zijn van een Lidstaat van de Europese Unie of een rechtsgebied waarmee België een belastingverdrag heeft gesloten dat in de uitwisseling van informatie tussen de twee staten voorziet op basis van dat belastingverdrag of enig ander verdrag, en die een rechtsvorm hebben zoals beschreven in de bijlage bij de Europese Moeder-Dochterrichtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EEG) zoals gewijzigd door Richtlijn 2003/123/EG van 22 december 2003, of een vergelijkbare rechtsvorm in een rechtsgebied waarmee België een belastingverdrag heeft afgesloten, recht op een vrijstelling van de roerende voorheffing indien ze ten minste 10% bezitten van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Om te kunnen genieten van deze vrijstelling moet de aandeelhouder een attest ondertekenen waarin zijn kwalificerende status van moedervernootschap wordt bevestigd en waarin wordt vermeld dat hij op het moment van de toekenning van de dividenden de kwalificerende aandelenparticipatie in de Vennootschap bezat voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Dit attest moet te zijner tijd aan de Vennootschap of de uitbetalende instantie worden bezorgd. Voor beleggers die gedurende minder dan één jaar een aandelenparticipatie van ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezitten op het moment van de toekenning van de dividenden, zal de Vennootschap of de uitbetalende instantie de roerende voorheffing innen, maar niet overdragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de belegger een attest kan bezorgen van:

(i) zijn status als kwalificerende moedervernootschap;

(ii) de datum waarop hij de 10% aandelenparticipatie verwierf;

(iii) zijn verbintenis om de minimale aandelenparticipatie ten minste één jaar aan te houden en om de Vennootschap onmiddellijk van deze gebeurtenis op de hoogte te brengen; en

(iv) zijn verbintenis om de Vennootschap onmiddellijk te verwittigen indien zijn aandelenparticipatie vóór het einde van die periode van één jaar tot onder die drempel daalt.

Zodra de belegger de aandelenparticipatie van ten minste 10% van het kapitaal van de Vennootschap gedurende één jaar in zijn bezit heeft, krijgt hij het bedrag van de voorlopig geïnde roerende voorheffing terug.

Onder de Belgische belastingwetgeving is er geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die worden betaald aan een entiteit die niet-rijksinwoner is en die geen onderneming exploiteert of zich niet bezighoudt met verrichtingen van winstgevende aard en die is vrijgesteld van de inkomstenbelasting in het land waarvan zij inwoner is, op voorwaarde dat deze entiteit niet contractueel verplicht is de dividenden door te storten aan enige uiteindelijke verkrijger van dergelijke dividenden voor wie ze de aandelen aanhoudt (behalve in het geval van bepaalde kwalificerende uiteindelijke verkrijgers die zelf in aanmerking komen voor een vrijstelling van de roerende voorheffing). De vrijstelling zal enkel worden toegepast als de entiteit die niet-rijksinwoner is een attest ondertekent waarin ze bevestigt dat:

- (i) ze de volle eigenaar is van de aandelen of de aandelen in vruchtgebruik heeft;
- (ii) een niet-rijksinwoner is die geen onderneming exploiteert of zich niet bezighoudt met verrichtingen van winstgevende aard en vrijgesteld is van inkomstenbelasting in het land waarvan zij inwoner is; en
- (iii) ze niet verplicht is de dividenden door te storten aan niet-kwalificerende uiteindelijke verkrijgers.

Dit attest moet vervolgens te zijner tijd aan de Vennootschap of de uitbetalende instantie worden bezorgd.

18.2 MEERWAARDEN EN MINDERWAARDEN

18.2.1 *Rijksinwoners-natuurlijke personen*

Rijksinwoner-natuurlijke personen die aandelen aanhouden als privé-belegging zijn niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd op de aandelen, op voorwaarde dat de meerwaarden voortvloeien uit een verrichting die kan worden aanzien als een verrichting van normaal beheer van de aandelen. Anderzijds zijn minderwaarden opgelopen op aandelen niet fiscaal aftrekbaar. Dergelijke beleggers kunnen echter onderworpen worden aan een belasting van 33% (vermeerderd met lokale opcentiemen) indien de meerwaarde voortvloeit uit verrichtingen die de reikwijdte van het normale beheer van iemands privé-vermogen overschrijden.

Indien op enig tijdstip in de loop van vijf jaar voorafgaand aan de overdracht van de aandelen, de rijksinwoner-natuurlijke persoon rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of met zijn/haar echtgeno(o)t(e) of bepaalde bloedverwanten, een aanzienlijke aandelenparticipatie bezat in de Vennootschap (d.w.z. een aandelenparticipatie van meer dan 25%) en de aandelen worden onmiddellijk of binnen een tijdspanne van 12 maanden overgedragen aan een rechtspersoon waarvan de maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van werkelijke leiding gelegen is buiten de Europese Economische Ruimte, worden de op de overdracht gerealiseerde meerwaarden onderworpen aan een personenbelasting van 16,5% (vermeerderd met lokale opcentiemen).

Rijksinwoners-natuurlijke personen die de aandelen aanhouden voor beroepsdoeleinden worden belast aan de gewone progressieve tarieven van de inkomstenbelasting (die gewoonlijk variëren van 25 % tot 50 %, vermeerderd met lokale opcentiemen) op meerwaarden gerealiseerd bij vervreemding van de aandelen. Indien de aandelen werden aangehouden gedurende ten minste vijf jaar vóór deze vervreemding, zullen de meerwaarden onderworpen worden aan het verlaagde tarief van 16,5% (vermeerderd met lokale opcentiemen). Minderwaarden die door een dergelijke belegger op aandelen worden gerealiseerd zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door een rijksinwoner-natuurlijke persoon naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de Vennootschap of naar aanleiding van de vereffening van de Vennootschap worden belast als dividend (zie hierboven).

18.2.2 *Rijksinwoners-vennootschappen en Belgische bijkantoren van niet-rijksinwoners-vennootschappen*

Rijksinwoners-vennootschappen en niet-rijksinwoners-vennootschappen die de aandelen aanhouden via een vaste inrichting of vaste basis in België, worden niet belast in België op de meerwaarden die ze hebben gerealiseerd op de vervreemding van de aandelen, op voorwaarde dat aan de “belastbaarheidsvoorwaarde” met betrekking tot de toepassing van het DBI-regime (zie sectie 18.1.2) is voldaan.

Eventuele minderwaarden die dergelijke beleggers lijden bij de vervreemding van de aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, behalve minderwaarden opgelopen tengevolge van de volledige vereffening van de Vennootschap tot maximaal het bedrag van het fiscaal kapitaal van de Vennootschap die werd vertegenwoordigd door deze aandelen.

Meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de Vennootschap of naar aanleiding van de vereffening van de Vennootschap worden in principe belast als dividendinkomen.

18.2.3 Rijksinwoners-rechtspersonen

Rijksinwoners-rechtspersonen zijn normaal niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij vervreemding van de aandelen, maar kunnen onderworpen worden aan de belasting van 16,5% zoals hierboven beschreven, indien ze een aanzienlijke aandelenparticipatie (meer dan 25%) aanhouden in het kapitaal van de Vennootschap (zie sectie 18.2.1).

Minderwaarden die worden geleden door rijksinwoners-rechtspersonen bij vervreemding van de aandelen zijn over het algemeen niet fiscaal aftrekbaar.

18.2.4 Niet-rijksinwoners

Meerwaarden die worden gerealiseerd door een niet-rijksinwoner-natuurlijke persoon die de aandelen niet aanhoudt via een vaste basis in België zijn over het algemeen niet onderworpen aan belasting in België. Indien de meerwaarde echter wordt geacht te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privé-vermogen van een natuurlijke persoon, zal de meerwaarde in België worden onderworpen aan een bevrijdende bedrijfsvoorheffing van 30,28%, tenzij de niet-rijksinwoner-natuurlijke persoon recht heeft op een vrijstelling van een dergelijke meerwaardebelasting op basis van een belastingverdrag.

Daarnaast zullen meerwaarden gerealiseerd door een niet-rijksinwoner-natuurlijke persoon naar aanleiding van de rechtstreekse of onrechtstreekse overdracht van de aandelen, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit, aan een rechtspersoon die geen ingezetene is van de Europese Economische Ruimte, in principe belast worden aan een tarief van 16,5%, indien op enig tijdstip in de loop van vijf jaar voorafgaand aan de overdracht, de natuurlijke persoon rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of samen met zijn/haar echtgeno(o)t(e) of bepaalde bloedverwanten, een aanzienlijke aandelenparticipatie (d.w.z. een participatie van meer dan 25%) in de Vennootschap heeft aangehouden, tenzij de niet-rijksinwoner-natuurlijke persoon recht heeft op een vrijstelling van een dergelijke meerwaardebelasting op basis van een belastingverdrag.

Meerwaarden zullen belastbaar zijn aan de gewone progressieve tarieven van de inkomstenbelasting en minderwaarden zullen fiscaal aftrekbaar zijn, indien dergelijke meerwaarden of minderwaarden werden gerealiseerd op de aandelen aangehouden door een niet-rijksinwoner-natuurlijke persoon in het kader van een bedrijfsvoering in België via een vaste basis in België.

Meerwaarden gerealiseerd door een niet-rijksinwoner-vennootschap die de aandelen niet heeft verworven in het kader van een bedrijfsvoering in België via een vaste inrichting zijn over het algemeen niet onderworpen aan belasting in België. Meerwaarden gerealiseerd door een niet-rijksinwoner-vennootschap die de aandelen aanhoudt in het kader van een bedrijfsvoering in België via een vaste inrichting zijn in beginsel in België niet onderworpen aan meerwaardebelasting op de vervreemding van aandelen, op voorwaarde dat aan de hoger omschreven "belastbaarheidsvoorwaarde" is voldaan.

Meerwaarden gerealiseerd door aandeelhouders die niet-rijksinwoners zijn, naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de Vennootschap of naar aanleiding van de vereffening van de Vennootschap zijn in beginsel belastbaar als dividend.

18.3 TAKS OP BEURSVERRICHTINGEN

De aankoop en verkoop of enige andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel in België, via een "professionele tussenpersoon" (wat steeds het geval zal zijn voor gedematerialiseerde aandelen), van bestaande aandelen van de Vennootschap (secundaire markt) zijn onderhevig aan een taks op beursverrichtingen aan een tarief van 0,17%, met een maximum van EUR 500 per transactie en per partij, die wordt geïnd door de professionele tussenpersoon in naam van beide betrokken partijen.

Deze taks is niet verschuldigd door de volgende vrijgestelde personen die handelen voor eigen rekening:

- (i) professionele tussenpersonen zoals beschreven in Artikels 2, 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;
- (ii) verzekeringsondernemingen zoals beschreven in Artikel 2, §1 van de Wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen;
- (iii) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen;
- (iv) instellingen voor collectieve belegging; en
- (v) niet-rijksinwoners (bij voorlegging van een attest dat bewijst dat hij of zij geen rijksinwoner van België is).

De inschrijving op Nieuwe Aandelen geeft geen aanleiding tot een taks op beursverrichtingen.

18.4 VVPR STRIPS

De Nieuwe Aandelen voldoen aan de voorwaarden krachtens dewelke aandelen recht hebben op het verlaagd tarief van de roerende voorheffing van 15% (in plaats van 25%). Het recht op deze verlaagde voorheffing zal worden vertegenwoordigd door VVPR-Strips die worden uitgegeven samen met de Nieuwe Aandelen.

De coupons die het recht van de houder ervan vertegenwoordigen om dividenden te ontvangen aan het gewone tarief van de roerende voorheffing, zijn aan elk aandeel gehecht. Daarnaast worden sommige aandelen vergezeld van een tweede blad coupons (in gedematerialiseerde vorm) die de houder ervan het recht geven te genieten van het verlaagd tarief van de roerende voorheffing van 15%. De coupons op het tweede blad moeten dezelfde opeenvolgende nummers dragen als die op de gewone coupon en moeten de woorden "Strip-PR" in het Frans, of "Strip-VV" in het Nederlands dragen (samen "VVPR-Strips"). De VVPR-Strips zullen worden genoteerd op Euronext Brussels en kunnen afzonderlijk worden verhandeld. Ze worden aangeboden als deel van het Aanbod. Het verlaagde tarief van roerende voorheffing van 15% kan worden verkregen bij voorlegging van beide coupons met hetzelfde nummer aan de Vennootschap of de uitbetalende instantie, binnen drie jaar vanaf 1 januari van het jaar waarin de dividenden werden toegekend.

Belgische rijksinwoners-natuurlijke personen en Belgische niet-rijksinwoners-natuurlijke personen die de VVPR-Strips aanhouden als privé-belegging zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de VVPR-Strips, en minderwaarden als gevolg van deze vervreemding zijn evenmin fiscaal aftrekbaar. Belgische rijksinwoners-natuurlijke personen en Belgische niet-rijksinwoners-natuurlijke personen kunnen echter aan Belgische inkomstenbelasting worden onderworpen, indien de meerwaarde werd gerealiseerd buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands privé-vermogen. Voor Belgische rijksinwoners bedraagt de belasting 33% (vermeerderd met lokale opcentiemen). Niet-rijksinwoners worden onderworpen aan een bevrijdende bedrijfsvoorheffing aan een tarief van 30,28%, behoudens enige vrijstelling die beschikbaar zou zijn onder toepasselijke bepalingen van een belastingverdrag.

Meerwaarden gerealiseerd op VVPR-Strips door Belgische rijksinwoners-natuurlijke personen die de aandelen aanhouden voor beroepsdoeleinden, of door Belgische rijksinwoners-vennootschappen of door niet-rijksinwoners-beleggers die de VVPR-Strips aanhouden in het kader van een bedrijfsvoering in België via een Belgische vaste basis of Belgische inrichting, zijn belastbaar als gewoon inkomen, en minderwaarden op VVPR-Strips zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de VVPR-Strips, en minderwaarden als gevolg van deze vervreemding zijn evenmin fiscaal aftrekbaar.

De regels met betrekking tot de taks op beursverrichtingen zijn van gelijke toepassing op de VVPR-Strips.

19 BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT

De volgende bespreking en analyse moeten samen worden gelezen met

- (i) de informatie in de sectie “Geselecteerde financiële gegevens”;*
- (ii) de gauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, inclusief de toelichtingen bij die jaarrekening, die in dit Prospectus is opgenomen of waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen (zie sectie 20 en de website van de Vennootschap: www.elia.be); en*
- (iii) de sectie over de beschrijving van de activiteiten van Elia (zie sectie 10) en de sectie over regelgeving en tarieven (zie sectie 13).*

Bepaalde verklaringen in deze sectie zijn “toekomstgerichte” verklaringen en moeten samen worden gelezen met de sectie “Toekomstgerichte verklaringen”. De Vennootschap stelt haar geconsolideerde jaarrekening op in overeenstemming met IFRS, zoals bekrachtigd in de EU.

Zie “Risicofactoren” voor een bespreking van belangrijke factoren die tot gevolg zouden kunnen hebben dat de werkelijke resultaten materieel verschillen van de resultaten die worden beschreven in de toekomstgerichte verklaringen in deze sectie.

19.1 RAPPORTERENDE ENTITEIT

De Vennootschap is gevestigd in België en heeft haar maatschappelijke zetel op het adres Keizerlaan 20, B-1000 Brussel.

Alle entiteiten voeren hun boekhouding in euro en hebben dezelfde afsluitingsdatum als de Vennootschap.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar 2009 omvat de Vennootschap en vier dochterondernemingen, nl. Elia Asset, Elia Engineering, Belpex en Elia RE, en tevens de geassocieerde deelnemingen HGRT en Coreso. HGRT en Coreso zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekeningen op basis van de vermogensmutatiemethode. Het belang in CASC-CWE, een vennootschap die in 2008 is opgericht, is tegen kostprijs opgenomen in de post “financiële activa”.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar 2008 omvat de Vennootschap en vier dochterondernemingen, nl. Elia Asset, Elia Engineering, Belpex en Elia RE, en tevens een geassocieerde deelneming, HGRT. HGRT is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekeningen op basis van de vermogensmutatiemethode. De belangen in de vennootschappen CASC-CWE en Coreso, beide opgericht in 2008, zijn opgenomen in de financiële activa op basis van de kostprijs methode.

De Vennootschap en de geconsolideerde entiteiten voor het relevante jaar worden samen de “Groep” genoemd.

19.1.1 Integraal geconsolideerde participaties

De Vennootschap heeft de directe en indirecte controle over de dochterondernemingen die hierna worden vermeld:

Benaming	Land van vestiging	Zetel	Ondernemingsnummer	Gemiddeld personeelsbestand	Belang (%)		
					2009	2008	2007
Elia Asset	België	Keizerlaan 20 1000 Brussel	475028202	750,3	99,99	99,99	99,99
Elia Engineering	België	Keizerlaan 20 1000 Brussel	471869861	146,1	100,00	100,00	100,00
Belpex	België	Keizerinlaan 66 1000 Brussel	874978602	5,3	60,00	60,00	60,00
Elia RE	Luxemburg	Rue de Merl 74 2146 Luxemburg	-	-	100,00	100,00	100,00

19.1.2 Deelnemingen verwerkt via de vermogensmutatiemethode

In 2008 werd Coreso opgenomen tegen kostprijs omdat er geen economische of boekhoudkundige transacties hadden plaatsgevonden. In 2009 werd Coreso operationeel en werd 16,7% van de participatie verkocht aan de Britse TNB National Grid.

Benaming	Land van vestiging	Zetel	Ondernemingsnummer	Gemiddeld personeelsbestand	Belang (%)		
					2009	2008	2007
					%	%	%
HGRT	Frankrijk	1 Terrasse Bellini 92919 La Défense Cedex	438262800 RCS Nanterre	0	24,5	24,5	22,17
Coreso	België	Kortenberglaan 71 1000 Brussel	808569630	10,1	33,3	0	0

19.1.3 Overige participaties

In 2009 werd de vennootschap CASC-CWE, opgericht in 2008, voor het eerst opgenomen in de sectie "Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode".

Benaming	Land van vestiging	Zetel	Ondernemingsnummer	Belang (%)		
				2009	2008	2007
CASC-CWE	Luxemburg	2 Rue de Bitbourg 1273 Luxembourg- Hamm	B142.282 Luxemburg	14,29	14,29	0
Coreso	België	Kortenberglaan 71 1000 Brussel	808569630	0	50,00	0

19.2 GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING EN GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Opbrengsten	733,7	724,4	705,7
Kostprijs verkopen	(5,6)	(6,8)	(8,6)
Brutowinst	728,1	717,6	697,1
Overige bedrijfsopbrengsten	37,6	32,9	26,0
Diensten en overige goederen	(303,5)	(281,9)	(281,0)
Personeelskosten	(124,4)	(118,8)	(114,0)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	(102,1)	(96,2)	(93,8)
Overige bedrijfskosten	(9,9)	(15,7)	(19,6)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	225,8	237,9	214,7
Nettofinancieringslasten	(120,5)	(109,3)	(104,0)
Financieringsbatens	12,8	8,3	3,7
Financieringslasten	(133,2)	(117,6)	(107,7)
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	(1,0)	2,0	0,0
Winst voor winstbelastingen	104,3	130,6	110,7
Winstbelastingen	(20,0)	(27,2)	(32,9)
Winst op voortgezette bedrijfsactiviteiten	84,3	103,4	77,8
Winst over de verslagperiode	84,3	103,4	77,8
Winst toe te rekenen aan:			
de eigenaars van de Vennootschap	84,0	103,1	77,6
Minderheidsbelang	0,3	0,3	0,2
Winst over de verslagperiode	84,3	103,4	77,8

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Winst over de verslagperiode	84,3	103,4	77,8
Niet-gerealiseerde resultaten			
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na winstbelastingen	(2,6)	(19,7)	5,2
Actuariële winsten en verliezen met betrekking tot toegezegde personeelsverplichtingen, na winstbelastingen	(3,4)	(12,0)	4,9
Subtotaal niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen	(6,0)	(31,7)	10,1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	78,3	71,7	87,9
Winst toe te rekenen aan:			
de eigenaars van de Vennootschap	78,0	71,4	87,7
Minderheidsbelang	0,3	0,3	0,2
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	78,3	71,7	87,9

19.2.1 Opbrengsten – algemeen

Nieuw gereguleerd kader

Sinds 1 januari 2008 past de Vennootschap meerjarige transmissietarieven toe die voor vier jaar zijn vastgelegd (2008-2011). De gereguleerde nettowinst van de Vennootschap omvat drie elementen:

- De billijke winstmarge op het eigen vermogen wordt berekend op basis van de werkelijke waarde van de Belgische rentevoet op tien jaar (dagelijks gemiddelde) en de werkelijke bèta van het aandeel van de Vennootschap, vermenigvuldigd met een vaste risicopremie van 3,5%.
- Verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstelling van vaste activa. Volgens schattingen van Elia zal dit leiden tot een jaarlijkse nettowinst van EUR 14,2 miljoen tussen 2008

en 2011. Volgens de wet moet dit deel van de nettowinst worden gereserveerd voor de financiering van toekomstige investeringen.

- De besparingen in bedrijfskosten bovenop de besparingen die bij Koninklijk Besluit worden opgelegd (EUR 4 miljoen in 2008, EUR 6 miljoen in 2009, EUR 7 miljoen in 2010 en EUR 8 miljoen in 2011, wat overeenstemt met een totaal van EUR 25 miljoen voor de periode 2008-2011). Als er over een periode van vier jaar minder dan EUR 25 miljoen wordt bespaard, komt het tekort voor rekening van de Vennootschap. Als de Vennootschap meer dan het vermelde bedrag bespaart, dan worden deze extra besparingen (tot een maximum van EUR 25 miljoen) opgenomen in de nettowinst over een periode van vier jaar.

Detail bedrijfsopbrengsten - algemeen (in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Opbrengsten uit netaansluitingen	32,8	32,7	32,3
Opbrengsten uit gebruik van het net	509,9	510,9	406,7
Opbrengsten uit de terugname van overschotten uit vorige boekjaren (beslissing regulator)	22,8	20,9	85,6
Opbrengsten uit ondersteunende diensten	108,0	113,4	129,0
Internationale inkomsten	28,7	28,3	43,1
Overige bedrijfsopbrengsten	37,6	32,9	25,1
Subtotaal bedrijfsopbrengsten	739,8	739,1	721,8
Afwijkingen van het goedgekeurde budget (tarifair tekort) (zie sectie 19.2.2)	31,5	18,2	9,9
Totaal bedrijfsopbrengsten	771,3	757,3	731,7

Detail - Overige bedrijfsopbrengsten (in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Intern geproduceerde vaste activa	13,2	16,2	15,8
Bonus voorgaande periode	0,0	0,0	2,7
Optimaal gebruik van activa	10,0	9,8	9,4
Diensten en technische expertise	3,2	3,2	3,0
Beweging op vorderingen ten gevolge van de toepassing IAS 19	(4,4)	(5,6)	(13,0)
Overdracht van activa naar klanten	2,7	0,0	0,0
Activiteiten Belpex	4,2	3,4	2,7
Andere	8,7	5,9	4,5
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	37,6	32,9	25,1

2008 in vergelijking met 2007

De opbrengsten uit netaansluitingen bleven stabiel in vergelijking met de cijfers van 2007.

De opbrengsten uit het gebruik van het net stegen met 25,6% door:

- de impact van **terugnages van overschotten uit vorige perioden**, die aanzienlijk lager lagen dan in vorige jaren (-75,6%); en
- de invoering van vaste tarieven voor de periode 2008-2011. Dit impliceert dat het bedrag dat voor elke getransporteerde MWh in rekening wordt gebracht, hoger ligt dan de werkelijke kosten aan het begin van de periode, en lager dan de werkelijke kosten aan het einde van de periode.

De opbrengsten uit ondersteunende diensten daalden door de daling van kosten voor ondersteunende diensten gekocht van producenten. Deze lagere aankoopkosten komen volledig ten goede aan de klanten.

De internationale opbrengsten daalden met 34,3% ten opzichte van 2007 als gevolg van minder congestie op de interconnecties met de buurlanden. De opbrengsten uit expliciete veilingen van jaar- en maandcapaciteit daalden met EUR 10,2 miljoen en de opbrengsten uit impliciete veilingen van de dagcapaciteit via Belpex met EUR 2 miljoen. De opbrengsten voor de compensatie voor de internationale elektriciteitsstromen over het Europese net daalden met EUR 2,7 miljoen. Deze opbrengsten hebben geen invloed op de gereguleerde winst aangezien ze onder het deel "niet-beheersbare kosten" van de gereguleerde tarieven vallen.

Met uitzondering van eenmalige posten, zijn de **overige bedrijfsopbrengsten** ongewijzigd gebleven ten opzichte van 2007. Het verschil van EUR 7,8 miljoen is voornamelijk te wijten aan het feit dat het nettobedrag van pensioenvoorzieningen, dat uit toekomstige tarieven moest worden teruggevorderd, in 2008 EUR 7,4 miljoen minder bedroeg dan in 2007. Bovendien werd er in 2008 EUR 4,9 miljoen aan moratoriuminteressen (op de belastingvordering, zie sectie 19.2.3.6) in mindering gebracht op de overige bedrijfsopbrengsten om terug te geven aan de toekomstige tarieven. Dit laatste bedrag werd gecompenseerd door een eenmalige verkregen schadevergoeding voor laattijdige opleveringen (EUR 2,3 miljoen) en EUR 2,7 miljoen doorrekeningen van diensten in het kader van een aantal Europese projecten (CASC-CWE, Coreso, Belpex).

2009 in vergelijking met 2008

De opbrengsten uit netaansluitingen bleven stabiel in vergelijking met 2008.

De opbrengsten uit het gebruik van het net lagen in lijn met 2008, ondanks een daling van 8% van de elektriciteitsafname van het Elia-net door de economische crisis. De daling werd grotendeels gecompenseerd door de vorig jaar ingevoerde opbrengsten van de afnametarieven voor hydraulische energiestockage-eenheden (pompcentrales) tijdens pompwerking.

De opbrengsten uit ondersteunende diensten daalden als gevolg van de daling van de afnames van het Elia-net.

De internationale opbrengsten bleven in 2009 min of meer stabiel in vergelijking met 2008. Dankzij de marktkoppeling van de Belgische, Franse en Nederlandse elektriciteitsmarkt bleven de groothandelsprijzen in deze drie landen sterk geconvergeerd.

De overige bedrijfsopbrengsten stegen met 14,3%, van EUR 32,9 miljoen tot EUR 37,6 miljoen in 2009, voornamelijk door de eerste toepassing van IFRIC 18³⁵ (+ EUR 2,7 miljoen), waardoor tussenkomsten van klanten bij netaansluitingen integraal moeten worden opgenomen als opbrengsten en niet meer afgetrokken worden van het investeringsbedrag zoals voordien. Andere factoren die hebben bijgedragen tot de stijging zijn een gevolg van de stijging van de ontvangen schadevergoedingen uitgekeerd door verzekeringsmaatschappijen (+ EUR 1,7 miljoen) en meer doorrekeningen in het kader van het CWE-project en andere opdrachten (+ EUR 0,9 miljoen).

De rubriek “Afwijkingen van het goedgekeurde budget voor de niet-beheersbare elementen” wordt beschreven in de sectie “Regulering”. Voor de financiële impact, zie sectie 19.2.2.

19.2.2 Opbrengsten – afrekeningsmechanisme

De Vennootschap is actief in een gereguleerde omgeving, en vrijwel de volledige winst van de Vennootschap wordt bepaald op basis van een formule voor het bepalen van de tarieven bestaande uit de som van de billijke vergoeding, de verrekening in tarieven van de meerwaarde bij buitengebruikstelling van vaste activa, de incentive op “beheersbare kosten”, de winst uit “transfer pricing” en bepaalde andere elementen. Tarieven en nettowinst zijn gebaseerd op gebudgetteerde of geraamde waarden.

Afwijkingen tussen het budget en de werkelijke cijfers van opbrengsten en/of kosten (tekort/overschot) worden via de resultatenrekening opgenomen in de rubriek opbrengsten om een nettowinst volgens de Belgische GAAP te verkrijgen die overeenstemt met het regulatorie kader (zie hoger).

Meer informatie over de afwijkingen van het goedgekeurde budget voor de niet-beheersbare elementen wordt beschreven in sectie 13.6.5.

³⁵IFRIC 18: Overdracht van activa van klanten.

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Bronnen			
1. Oorsprong verschillen van het boekjaar			
Delta opbrengsten uit nettoegang	(14,8)	1,4	2,7
Delta internationale opbrengsten	(17,3)	(23,8)	(10,9)
Delta overige opbrengsten	(0,7)	2,4	3,0
Totaal verschil op het einde van het boekjaar	(32,8)	(20,0)	(5,2)
Delta budget aankoop ondersteunende diensten	(14,1)	6,4	8,6
Delta budget diverse bedrijfskosten	25,3	1,9	(9,9)
Delta budget financiële lasten	(8,3)	2,3	2,3
Totaal verschil bedrijfskosten	2,9	10,6	1,0
Aanpassing bonus/malus beslissing 2005 en 2006	0,0	0,0	(9,4)
Delta meerwaarde en andere factoren	(2,2)	0,4	0,0
Totale aanpassing van de gereguleerde winst	0,6	(6,3)	3,7
Totaal verschil nettowinst	(1,6)	(5,9)	(5,7)
TOTAAL VAN DE VERSCHILLEN IN RESULTAAT	(31,5)	(15,3)	(9,9)
2. Beslissing van de CREG			
Toewijzing van 50% bonus aan de Vennootschap	0,0	(2,9)	0,0
Totale impact van de beslissing van de CREG	0,0	(2,9)	0,0
TOTAAL VAN DE VERSCHILLEN IN RESULTAAT	(31,5)	(18,2)	(9,9)

2008 in vergelijking met 2007

De rubriek “Afwijkingen van het goedgekeurde budget voor de niet-beheersbare elementen” betreft het tarifaire tekort over 2008 dat recupereerbaar is in de volgende tarifaire periode 2012-2015. Het tarifaire tekort in 2008 van EUR 18,2 miljoen is voornamelijk het gevolg van de lager dan gebudgetteerde internationale opbrengsten (EUR 23,8 miljoen) en de hoger dan gebudgetteerde winst (EUR 8,8 miljoen, inclusief bonus met betrekking tot het boekjaar 2007), gedeeltelijk gecompenseerd door de lagere bedrijfskosten (EUR 10,6 miljoen) dan gebudgetteerd.

De definitieve beslissing van de CREG over het saldo van het afrekeningsmechanisme “2007”, daterend van 29 mei 2008, leidde tot de toewijzing van een bedrag van EUR 12,8 miljoen te recupereren in de tarifaire periode 2012 en volgende. Deze beslissing omvatte een bonus van EUR 5,9 miljoen voor 2007, waarvan 50% (of EUR 2,9 miljoen vóór belastingen) in 2008 aan de Vennootschap werd toegekend. De resterende 50%, of EUR 2,9 miljoen, zal in mindering worden gebracht op de tarieven gedurende de tarifaire periode 2012 en volgende.

2009 in vergelijking met 2008

De rubriek “Afwijkingen van het goedgekeurde budget voor de niet-beheersbare elementen” betreft het tarifaire tekort over 2009 dat recupereerbaar is in de volgende tarifaire periode 2012-2015. Het tarifaire tekort van EUR 31,5 miljoen is voornamelijk het gevolg van de lager dan gebudgetteerde opbrengsten uit de nettoegang (EUR 14,8 miljoen) en internationale opbrengsten (EUR 17,3 miljoen), een hoger dan verwachte verrekening van de meerwaarde bij buitengebruikstellingen van vaste activa (EUR 1,2 miljoen, zie sectie 19.2.3.7) en lagere bedrijfskosten dan gebudgetteerd (EUR 2,9 miljoen), inclusief de extra besparingen van EUR 8,3 miljoen als gevolg van de lagere dan verwachte inflatie (-1,4% ten opzichte van een gebudgetteerde inflatie van 1,8%).

Conform het Tariefbesluit heeft de CREG in 2009 de in 2008 geboekte bedragen met betrekking tot het afrekeningsmechanisme gecontroleerd en bevestigd dat het bedrag van EUR 15,7 miljoen kan worden beschouwd als een “regulatoire vordering”.

Het bedrag van EUR 15,7 miljoen is opgebouwd als volgt:

Regulatoire vordering (in € miljoen)	
Saldo (zie tabel hierboven vermeld)	18,2
Correctie mbt vorig boekjaar (reeds opgenomen als regulatoire vordering in het verleden)	(2,9)
Aanpassing nieuwe activiteiten (werd in 2009 boekhoudkundig verwerkt)	0,4
Totaal	15,7

In het kader van deze controles werd er een akkoord gesloten door de Vennootschap en de CREG met betrekking tot de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Groep en hoe de Groep daar in de toekomst zou kunnen worden voor vergoed. Dit alles had tot doel dat de Vennootschap zich verder zou inzetten om haar activiteiten verder op winstgevend wijze te blijven ontwikkelen, waarvan het resultaat enerzijds zou bijdragen tot een daling van de tarieven voor de gebruikers en anderzijds kan leiden tot extra inkomsten voor de Vennootschap.

Daarnaast werd een mechanisme goedgekeurd om, indien er niet-Belgisch gereguleerde activiteiten zouden worden opgestart, de kosten correct toe te alloceren en ervoor te zorgen dat er geen nadelig effect zou ontstaan op de Belgische tarieven.

19.2.3 *Bedrijfskosten*

19.2.3.1 *Grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen*

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Aankoop van ondersteunende diensten	155,6	135,0	138,9
Grond- en hulpstoffen	5,6	6,8	8,6
Diensten en diverse goederen (excl. aankoop van ondersteunende diensten)	147,9	146,9	142,1
Totaal	309,1	288,7	289,6

2008 in vergelijking met 2007

Niettegenstaande de stijgende elektriciteitsprijzen was er een daling van 2,8% in de aankoop van ondersteunende diensten, van EUR 138,9 miljoen in 2007 tot EUR 135,0 miljoen in 2008, dankzij een efficiënt dagelijks beheer van de aangekochte goederen en een efficiënt aankoopbeleid. De overige rubrieken (“diensten en overige goederen” en “grond- en hulpstoffen”) stegen met EUR 3 miljoen, van EUR 150,7 miljoen in 2007 tot EUR 153,7 miljoen in 2008. De actieve deelname aan Europese initiatieven (zoals CWE en CASC-CWE) en een toename van de werken voor rekening van derden lagen aan de basis van de stijging van 1,9%. De kosten voor deze projecten werden voor een belangrijk deel doorerekend aan de andere deelnemers en aan de opdrachtgevers van deze projecten.

2009 in vergelijking met 2008

De aankoopkosten voor ondersteunende diensten stegen met 15,2%, van EUR 135,0 miljoen in 2008 tot EUR 155,6 miljoen in 2009. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van de relatief hoge elektriciteitsprijzen gecontracteerd in 2008 maar pas van toepassing voor 2009 en in mindere mate omwille van een stijging van de gebruikte hoeveelheden energie in het kader van de respectieve contracten.

De overige rubrieken (“Diensten en diverse goederen” en “Grond- en hulpstoffen”) bleven min of meer ongewijzigd ten opzichte van 2008.

19.2.3.2 *Personeelskosten*

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Bezoldigingen	79,3	77,9	76,1
Sociale lasten	22,9	22,8	21,5
Te bereiken doel bijdrageregelingen en andere verplichtingen	19,2	15,2	14,3
Overige personeelsverplichtingen	(1,5)	(0,5)	(1,8)
Aandelenaankoopplannen met korting	0,9	0,1	0,7
Overige personeelskosten	3,5	3,3	3,2
Totaal	124,3	118,8	114,0

2008 in vergelijking met 2007

De personeelskosten stegen met 4,2%, van EUR 114,0 miljoen in 2007 tot EUR 118,8 miljoen in 2008, voornamelijk als gevolg van de hoge inflatie tijdens de eerste drie kwartalen van 2008. Voor meer informatie over de te bereiken doel bijdrageregelingen en andere personeelsverplichtingen, zie sectie 19.3.12.

2009 in vergelijking met 2008

De personeelskosten stegen met 4,6%, van EUR 118,8 miljoen in 2008 tot EUR 124,3 miljoen in 2009, voornamelijk als gevolg van een stijging van de lonen. Meer informatie over de te bereiken doel bijdrageregelingen en andere personeelsverplichtingen is terug te vinden in sectie 19.3.12.

19.2.3.3 Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Afschrijvingen van materiële vaste activa	91,7	91,0	89,5
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	6,1	4,5	2,9
Totaal afschrijvingen	97,8	95,5	92,4
Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen	0,7	0,4	0,5
Totaal waardeverminderingen	0,7	0,4	0,5
Voorzieningen inzake geschillen	0,1	(0,6)	0,9
Milieuvoorzieningen	3,5	0,9	0,0
Totaal voorzieningen	3,6	0,3	0,9
Totaal	102,1	96,2	93,8

2008 in vergelijking met 2007

De afschrijvingen stegen met EUR 3,1 miljoen door een stijging in de aanschaffingswaarde van materiële en immateriële activa (zie secties 19.3.1 en 19.3.2).

De voorraad bestaat uit verbruiksartikelen en strategische artikelen noodzakelijk voor de herstelling van hoogspanningsposten, kabels en lijnen. De rotatiesnelheid van deze strategische artikelen is vrij laag, en voor deze materialen werd in 2008 een waardevermindering geboekt van EUR 0,4 miljoen.

Er werden in 2008 geen waardeverminderingen op handelsvorderingen geboekt (zie sectie 19.3.7).

In sectie 19.3.14 wordt een gedetailleerde beschrijving van de voorzieningen verschaft.

2009 in vergelijking met 2008

De afschrijvingen stegen met EUR 2,3 miljoen, voornamelijk door een stijging in de afschrijvingen van immateriële activa (zie secties 19.3.1 en 19.3.2).

De rotatiesnelheid van strategische artikelen in de voorraad is vrij laag, en voor deze materialen werd in 2009 een waardevermindering geboekt van EUR 0,7 miljoen.

Er werden in 2009 geen waardeverminderingen op handelsvorderingen geboekt (zie sectie 19.3.7).

In sectie 19.3.14 wordt een gedetailleerde beschrijving van de voorzieningen verschaft.

19.2.3.4 Overige bedrijfskosten

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Belastingen andere dan winstbelastingen	6,4	12,6	12,3
Minderwaarde op verkoop, buitendienststellingen materiële activa	3,3	3,1	2,8
Minderwaarde op handelsvorderingen	0,2	0,0	0,0
Bonus-malusafrekening vorig boekjaar	0,0	0,0	4,5
Total	9,9	15,7	19,6

2008 in vergelijking met 2007

De overige kosten daalden in 2008 met EUR 3,9 miljoen ten opzichte van 2007, aangezien de Vennootschap als gevolg van de toepassing van het afrekeningsmechanisme voor 2007 (bonus-malusafrekening voor het vorige jaar) geen extra kosten heeft opgelopen.

De afwijking in de rubriek “Bonus-malusafrekening vorig boekjaar” voor 2007 is het gevolg van de toepassing van het afrekeningsmechanisme, zoals beschreven in sectie 13.6.5.

2009 in vergelijking met 2008

De daling van 36,9% in de overige bedrijfskosten, van EUR 15,7 miljoen in 2008 tot EUR 9,9 miljoen in 2009, is voornamelijk toe te schrijven aan een daling in de “Andere belastingen dan winstbelastingen”, en meer in het bijzonder de belastingen op hoogspanningsmasten. Deze werden ten onrechte aan de Vennootschap aangerekend en via een rechtsgeding heeft de Groep deze bedragen kunnen terugvorderen van de gemeentebesturen (behoudens beroepsprocedures).

De “Bonus-malusafrekening” is niet langer van toepassing door het nieuwe tariefmechanisme voor 4 jaar dat in 2008 is ingegaan.

19.2.3.5 Nettofinancieringslasten

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Financieringsbaten	12,8	8,3	3,7
Interestbaten uit beleggingswaarden, geldmiddelen en kasequivalenten	3,0	2,5	3,2
Nettomutatie reële waarde van beleggingswaarden	0,7	0,9	0,5
Diverse financiële baten	9,1	4,9	0,0
Financieringslasten	133,2	117,6	107,7
Interestlasten leningen	127,5	117,2	107,3
Diverse financiële lasten	5,7	0,4	0,4
Netto financieringslasten opgenomen in de resultatenrekening	(120,4)	(109,3)	(104,0)

2008 in vergelijking met 2007

De financieringsbaten stegen met EUR 4,6 miljoen, van EUR 3,7 miljoen in 2007 tot EUR 8,3 miljoen in 2008, als gevolg van de opname van EUR 4,9 miljoen aan moratoriuminteressen op de (betaalde maar betwiste) belastingaanslag van EUR 93,8 miljoen met betrekking tot het fiscale dossier (zie sectie 19.2.3.6).

De rentelasten (*nl.* rentelasten en rentelasten op derivaten) bedroegen in 2008 EUR 117,2 miljoen en omvatten voornamelijk rentelasten op financiële verplichtingen en de interestbaten of -lasten voortvloeiend uit de daaraan verbonden derivaten. De stijging van EUR 9,9 miljoen in 2008 ten opzichte van 2007 is voornamelijk te wijten aan de stijgende rentevoeten van de leningen met variabele rentevoet en het gebruik van bijkomende leningen op korte termijn (zie sectie 19.3.11).

Als gevolg daarvan zijn de nettofinancieringslasten, zijnde de lasten verminderd met de baten, met 5,1% gestegen, van EUR 104,0 miljoen in 2007 tot EUR 109,3 miljoen in 2008.

2009 in vergelijking met 2008

De financieringsbaten stegen met EUR 4,5 miljoen, van EUR 8,3 miljoen in 2008 tot EUR 12,8 miljoen in 2009, wat voornamelijk het gevolg is van de stijging van de diverse financiële baten met EUR 4,2 miljoen door de stijging van de moratoriuminteressen van EUR 1,7 miljoen op een (betaalde maar betwiste) belastingaanslag van EUR 93,8 miljoen met betrekking tot het fiscale dossier (zie sectie 19.2.3.6), en de geïnde moratoriuminteressen met betrekking tot de terugbetaling van de belasting op hoogspanningsmasten (zie sectie 19.2.3.).

De nettofinancieringslasten bedroegen EUR 120,4 miljoen en omvatten voornamelijk rentelasten op financiële verplichtingen en de interestbaten of -lasten voortvloeiend uit de daaraan verbonden rentederivaten. De stijging van

EUR 11,1 miljoen in 2009 ten opzichte van 2008 is hoofdzakelijk te wijten aan de stijgende financiële nettoschuld en aan de rentelasten voortvloeiend uit de prefinancieringstransactie voor de uitgifte van de Eurobond (zie sectie 19.3.11. voor meer informatie).

19.2.3.6 Winstbelastingen

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Verschuldigde winstbelastingen	17,5	20,2	28,9
Aanpassingen m.b.t. voorgaande jaren	(0,1)	0,0	0,7
Totaal verschuldigde winstbelastingen	17,4	20,2	29,6
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	2,6	7,0	3,3
Totaal uitgestelde winstbelastingen	2,6	7,0	3,3
Totaal verschuldigde winstbelasting in resultatenrekening	20,0	27,2	32,9

Het resultaat van de belastingaanslag van de belastinginstanties wordt beschreven in secties 10.13 en 10.14

Na een fiscale controle met betrekking tot het boekjaar 2004 van de Vennootschap, ontving de Vennootschap begin 2008 een aanvullend aanslagbiljet in de vennootschapsbelasting met betrekking tot het in 2004 toegepaste tarifaire overschot. De te betalen bijkomende belasting bedroeg EUR 85,3 miljoen, te verhogen met 10%. Na overleg met haar belastingadviseur en met de CREG, en aangezien gelijkaardige tarifaire overschotten niet belast werden bij gelijkaardige ondernemingen eveneens actief in de gereguleerde sector, heeft het management van de de Vennootschap beslist om bezwaar in te dienen tegen de aanvullende belastingaanslag. Dit bezwaar werd echter afgewezen door de gewestelijke directeur der belastingen. Daarop begon de Vennootschap een gerechtelijke procedure voor de rechtbank van eerste aanleg te Brussel, waarbij zij de rechtbank verzocht om de betwiste belastingaanslag te vernietigen en de volledige terugbetaling (met interest) te bevelen van het bedrag van de aanvullende belastingaanslag, dat effectief door de Vennootschap werd betaald. In 2008 en 2009 nam de belastingadministratie gelijkaardige beslissingen met betrekking tot de in 2005 en 2006 toegepaste tarifaire overschotten. De Vennootschap ontving aanvullende belastingaanslagen van EUR 9,8 miljoen voor 2005 en van EUR 22,7 miljoen voor 2006, allebei te verhogen met 10%. De Vennootschap heeft beslist om, net als voor het dossier van 2004, bezwaar in te dienen tegen deze aanvullende belastingaanslagen, die de Vennootschap nog niet heeft betaald.

De tarifaire overschotten waarop de aanvullende belastingaanslagen voor 2004, 2005 en 2006 gebaseerd zijn, worden systematisch in aanmerking genomen voor het bepalen van de tarieven in de volgende jaren (terugbetaling aan de consumenten). Daardoor is er slechts sprake van een tijdsverschil met, enerzijds, tarifaire overschotten gegenereerd in het verleden en met, anderzijds, een teruggave van deze tarifaire overschotten in de daaropvolgende jaren.

Indien de uitkomst van dit belastinggeskil negatief zou zijn voor de Vennootschap, zal de vennootschapsbelasting betaald op de tarifaire overschotten automatisch worden gecompenseerd door de “terug te vorderen belastingen” op de teruggave gedaan aan de klanten in 2005, 2006, 2007 en de daaropvolgende jaren. De hoofdsom van de aanvullende aanslagen in de vennootschapsbelasting kan aldus volledig worden gerecupereerd. Indien er een saldo zou overblijven, kan redelijkerwijs verwacht worden dat dit bedrag geneutraliseerd zal worden.

Vanuit een boekhoudkundig standpunt zijn de bedragen met betrekking tot het jaar 2004 (EUR 85,3 miljoen), het jaar 2005 (EUR 9,8 miljoen) en het jaar 2006 (EUR 22,7 miljoen) (te verhogen met 10%), als volgt verwerkt:

- Het aanslagbiljet dat van de fiscus is ontvangen, is via de winst-en-verliesrekening opgenomen als winstbelasting en het te betalen bedrag als belastingverplichting.
- Het feit dat er een gerechtelijke procedure is ingesteld en het feit dat de Vennootschap reeds winstbelastingen betaalt op de vrijgave van deze bedragen, leidt tot de opname van een correctie op de winstbelasting in de winst-en-verliesrekening en van het terug te vorderen bedrag als een belastingvordering. De bedragen van de belastingverplichting en de belastingvordering zijn met elkaar verrekend.

Voor het bedrag met betrekking tot het jaar 2004, aangezien de Vennootschap het bedrag reeds heeft betaald, werd de belastingvordering opgenomen onder “belastingvorderingen op lange termijn”.

2008 in vergelijking met 2007

Niettegenstaande een stijging in de winst vóór belastingen van 18,0% (van EUR 110,7 miljoen tot EUR 130,6 miljoen), daalden de winstbelastingen met 17,3% als gevolg van de fiscale ruling die in december 2007 werd bekomen. Deze ruling heeft betrekking op de “transfer pricing” tussen de Vennootschap en Elia Asset en resulteerde in een stijging van de notionele interestaftrek. Deze lagere belastingen zullen worden gebruikt om de tarieven te verlagen en komen bijgevolg ten goede van alle consumenten.

2009 in vergelijking met 2008

De winstbelastingen daalden met 26,5%, enerzijds door een daling van de winst vóór belastingen met 18,1% (van EUR 130,6 miljoen tot EUR 104,3 miljoen) en anderzijds door een verdere fiscale optimalisatie. De lagere belastingen zullen volledig worden doorgerekend in de vorm van lagere tarieven, en komen bijgevolg ten goede van alle consumenten.

19.2.3.7 Winst

Hoewel de Vennootschap haar geconsolideerde resultaten opstelt conform de IFRS-normen, wordt het grootste deel van haar winst (96,9% in 2009) bepaald door het regulatorie kader waarin de Vennootschap actief is. Binnen dit kader worden de tarieven door de CREG goedgekeurd en zijn gebaseerd op De Belgische boekhoudkundige normen.

Hieronder wordt een gedetailleerde beschrijving weergegeven met betrekking tot de billijke winstmarge conform het regulatorie kader en de aansluiting met de winst conform de IFRS-normen.

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december					
	2009		2008		2007 ³⁶	
	Realiteit	Budget	Realiteit	Budget	Realiteit	Budget
Gemiddelde RAB	3.765,0	3.687,6	3.673,0	3.611,0	3.512,0	3.537,0
Referentie eigen vermogen	1.242,0	1.216,9	1.212,0	1.191,6	1.159,0	1.167,0
Vergoeding eigen vermogen	4,99%	5,08%	5,62%	5,17%	6,05%	6,05%
Vergoeding referentie eigen vermogen (A)	62,0	61,9	68,1	61,6	70,1	70,6
Gemiddelde RAB	35,70%	36,25%	35,93%	36,45%	33,91%	34,29%
Afwijking referentie eigen vermogen	2,70%	3,25%	2,93%	3,45%	0,91%	1,29%
Vergoeding afwijking referentie eigen vermogen	4,64%	4,63%	5,14%	4,63%	2,72%	2,72%
S-Factor (B)	4,7	5,5	5,5	5,8	0,9	1,2
Te snelle afschrijvingen (C)	(8,2)	(8,2)	(8,2)	(8,2)	(8,2)	(8,2)
Billijke winstmarge (A+B+C) = (1)	58,6	59,2	65,5	59,2	62,8	63,7
Vergoeding in tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van de buitengebruikstelling van materiële vaste activa	15,4	14,2	15,0	14,2	N/A	N/A
“Beheersbare kosten” incentive Y	6,3	0,0	4,4	0,0	N/A	N/A
Winst transfer pricing	0,7	0,0	N/A	N/A	N/A	N/A
Hof van Beroep mbt 2005 en 2006	N/A	N/A	N/A	N/A	5,0	
Andere elementen	0,3	0,0	(0,2)	0,0	0,0	
Bonus vorige boekjaren	N/A	0,0	1,9	0,0	0,0	
Totaal diverse regulatorie elementen (2)	22,7	14,2	21,1	14,2	5,0	0,0
Nettowinst (regulatoir kader) (1+2)	81,3	73,4	86,6	73,4	67,8	63,7
Diverse aanpassingen IFRS en andere	2,7		16,5		9,8	
Winst toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap	84,0		103,1		77,6	

2008 in vergelijking met 2007

De geconsolideerde winst (volgens de IFRS-normen) na winstbelasting steeg met 32,9%, van EUR 77,6 miljoen in 2007 tot EUR 103,1 miljoen in 2008, wat aanzienlijk beter is dan het budget voor 2008 van EUR 73,4 miljoen dat door de regulator is goedgekeurd. Dit is voornamelijk te danken aan:

³⁶ 2007, het laatste jaar van het jaarlijkse tariefmechanisme

- de werkelijke waarde van de Belgische rentevoet op tien jaar, die in 2008 gemiddeld 4,44% bedroeg, in vergelijking met een gebudgetteerde waarde van 3,93%, hetgeen een positieve impact oplevert van EUR 6,3 miljoen;
- de verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa, waarvoor in het budget EUR 14,2 miljoen was voorzien, terwijl er EUR 15 miljoen werd gerealiseerd (+ EUR 0,8 miljoen);
- bijkomende besparingen bovenop de door de regulator opgelegde besparingen (+ EUR 4,4 miljoen);
- de definitieve afrekening van de regulator voor de bonus voor 2007 (+ EUR 1,9 miljoen);
- de consolidatie van Belpex, die niet in het budget was voorzien (+ EUR 0,3 miljoen);
- de IFRS-aanpassingen voor 2008 (winst van EUR 16,5 miljoen): deze aanpassingen hebben voornamelijk betrekking op de kapitalisatie van software (EUR 4,1 miljoen), de consolidatie van Elia RE (EUR 2,8 miljoen), HGRT (EUR 2 miljoen) en Elia Engineering (EUR 1,3 miljoen) en de terugvordering van pensioenvoorzieningen via bijkomende betalingen (EUR 11,9 miljoen) die conform IFRS voorheen waren opgenomen als schuld, min het netto-effect van de uitgestelde belastingen op alle IFRS-boeking (EUR 5,8 miljoen).

2009 in vergelijking met 2008

De geconsolideerde winst (volgens de IFRS-normen) na winstbelasting nam met 18,5% af tot EUR 84,0 miljoen in 2009 in vergelijking met EUR 103,1 miljoen in 2008. Dit vertegenwoordigt echter nog steeds een betere prestatie dan het voor 2009 door de regulator goedgekeurde meerjarenbudget van EUR 73,4 miljoen, voornamelijk dankzij:

- de verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa, waarvoor in het budget EUR 14,2 miljoen was voorzien, terwijl er EUR 15,4 miljoen werd gerealiseerd (nl. EUR 1,2 miljoen meer dan verwacht);
- bijkomende besparingen bovenop de door de regulator opgelegde besparingen (EUR 6,3 miljoen extra);
- dividenden van Belpex en HGRT (twee financiële participaties die deel uitmaken van de RAB): na akkoord van de regulator komt vanaf 2009, 60% van deze dividenden ten goede aan Elia (winst van EUR 0,7 miljoen) en wordt 40% gebruikt voor de verlaging van de toekomstige tarieven;
- de IFRS-aanpassingen voor 2009 en diversen (winst van EUR 2,7 miljoen): deze aanpassingen hebben voornamelijk betrekking op de kapitalisatie van software (EUR 3,1 miljoen), de integrale opname in de opbrengsten van tussenkomsten van klanten (EUR 2,7 miljoen) minus de consolidatie van HGRT/Coreso (EUR 1,0 miljoen) en het netto-effect van de uitgestelde belastingen op alle IFRS-boeking (EUR 2,4 miljoen).

In sectie 13.6.6 wordt een gedetailleerde beschrijving verschaft van de berekening van de billijke vergoeding.

19.3 GECONSOLIDEERDE BALANS

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Activa			
Vaste activa	3.976,6	3.938,1	3.760,0
Materiële vaste activa	2.089,6	2.060,4	1.993,2
Immateriële vaste activa	1.730,1	1.727,0	1.722,7
Handels- en overige vorderingen	105,8	98,7	0,0
Investeringsverwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	9,4	10,1	8,1
Derivaten	0,0	0,0	5,5
Overige beleggingen (exclusief derivaten)	16,7	17,7	16,8
Uitgestelde belastingvorderingen	25,0	24,2	13,7
Vlottende activa	443,4	290,0	217,9
Voorraden	13,7	13,7	13,2
Handels- en overige vorderingen	218,1	246,9	171,2
Belastingvorderingen	0,7	2,1	0,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	174,6	27,3	33,5
Overige activa	36,3	0,0	0,0
Totaal activa	4.420,0	4.228,1	3.977,9
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen	1.367,1	1.349,7	1.339,9
<i>Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap</i>	<i>1.365,4</i>	<i>1.348,1</i>	<i>1.338,6</i>
Aandelenkapitaal	1.207,3	1.202,1	1.201,7
Uitgiftepremie	8,5	8,5	8,5
Reserves	36,0	21,0	18,4
Afdekkingsreserves	(18,7)	(16,0)	3,6
Ingehouden winsten	132,2	132,5	106,4
<i>Minderheidsbelang</i>	<i>1,7</i>	<i>1,6</i>	<i>1,3</i>
Minderheidsbelang	1,7	1,6	1,3
Langlopende verplichtingen	2.804,7	1.774,8	2.385,5
Leningen en overige financieringsverplichtingen	2.618,9	1.593,5	2.230,2
Personeelsbeloningen	142,9	142,7	143,6
Derivaten	28,2	24,3	0,0
Voorzieningen	4,8	4,7	5,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	6,8	6,5	5,3
Overige verplichtingen	3,1	3,1	1,0
Kortlopende verplichtingen	248,2	1.103,6	252,5
Leningen en overige financieringsverplichtingen	0,1	804,3	0,0
Voorzieningen	13,9	10,3	9,4
Handelsschulden en overige schulden	233,9	281,7	204,8
Belastingverplichtingen	0,2	0,2	2,7
Overige verplichtingen	0,0	7,1	35,6
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.420,0	4.228,1	3.977,9

19.3.1 Materiële vaste activa

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Hoogspanningsstations en transformatoren	1.167,2	1.141,1	1.084,7
Lijnen en kabels	760,9	762,5	765,6
Terreinen waarop stations, lijnen en kabels zijn geïnstalleerd	70,9	70,6	59,8
Installaties voor de bediening van het net	31,4	31,5	30,7
Administratieve gebouwen, meubilair, rollend materieel	59,2	54,7	52,4
Totaal materiële activa	2.089,6	2.060,4	1.993,2

2008 in vergelijking met 2007

De investeringsuitgaven ten belope van EUR 161,3 miljoen in 2008 hebben hoofdzakelijk betrekking op de bouw van hoogspanningsstations, de aanleg van ondergrondse kabels, bovengrondse leidingen en de installatie van dwarsregeltransformatoren.

2009 in vergelijking met 2008

De investeringsuitgaven ten belope van EUR 157,3 miljoen in 2009 hebben hoofdzakelijk betrekking op de bouw van hoogspanningsstations en de aanleg van ondergrondse kabels en bovengrondse leidingen.

In 2009 werd de nieuwe standaard IAS 23 Financieringskosten voor het eerst toegepast. Dit had een impact van EUR 0,1 miljoen op de kostprijs van de activa.

19.3.2 Immateriële activa

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Goodwill	1.707,8	1.707,8	1.707,8
Software	22,3	19,2	14,9
Totaal immateriële activa	1.730,1	1.727,0	1.722,7

19.3.2.1 Goodwill

De goodwill van EUR 1.707,8 miljoen heeft betrekking op de volgende transacties uit het verleden:

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Verwerving belang Elia Asset door de Vennootschap - 2002	1.700,1	1.700,1	1.700,1
Verwerving belang Elia Engineering door Elia Asset - 2004	7,7	7,7	7,7
Totaal	1.707,8	1.707,8	1.707,8

De verwerving van Elia Asset in 2002 voor een bedrag van EUR 3.304,1 miljoen resulteerde in een positief consolidatie verschil voor de Vennootschap van EUR 1.700,1 miljoen. Dit positief consolidatieverschil is het resultaat van het verschil tussen de aanschaffingswaarde van deze economische entiteit en de historische nettoboekwaarde van de activa van Elia Asset. Het verschil is te wijten aan verschillende elementen zoals (i) de aanstelling van Elia als TNB voor een periode van 20 jaar, (ii) de unieke middelen waarover Elia in België kan beschikken aangezien Elia voor 100% eigenaar is van het netwerk op zeer hoge spanning en de eigenaar is (of het gebruiksrecht heeft) van 94% van het hoogspanningsnetwerk, en dus enkel Elia het recht heeft om een ontwikkelingsprogramma voor te stellen en (iv) Elia beschikt over de TNB know-how. Op de datum van de overname, kon de kwalificatie of de kwantificatie in Euro van deze elementen niet worden verricht op een objectieve, transparante en betrouwbare basis. Het verschil kon dus niet worden gealloceerd aan specifieke activa en werd dus als niet-gealloceerd beschouwd. Zodoende werd het verschil erkend als goodwill sinds de eerste toepassing van de IFRS op 31 december 2004. Het regulatoire kader, voornamelijk de verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa, zoals van toepassing sinds 2008 had geen impact op deze boekhoudkundige principes.

De goodwill, zoals hierboven beschreven en de goodwill ontstaan bij de verwerving van Elia Engineering in 2004, zijn voor de test betreffende de bijzondere waardeverminderingen aan de enige kasstroomgenererende eenheid toegewezen, aangezien de inkomsten en kosten werden gegenereerd door één activiteit, meer bepaald de regulatoire activiteit in België, welke in de toekomst eveneens als één kasstroomgenererende eenheid zal beschouwd worden. Ten gevolge hiervan heeft de Vennootschap de boekwaarde van de goodwill aan één eenheid toegewezen, zijnde de regulatoire activiteit in België. Sinds 2004, werden jaarlijks testen op bijzondere waardeverminderingen uitgevoerd dewelke niet resulteerden in de erkenning van enige waardeverminderingen.

Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill werd toegewezen worden minstens jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen als de hoogste waarde van enerzijds hun reële waarde minus de verkoopkosten en anderzijds de bedrijfswaarde, waarbij volgende assumpties en volgende waarderingsmethodes worden toegepast.

2008 in vergelijking met 2007

De bijzondere waardeverminderingstest werd uitgevoerd door een onafhankelijke instelling en was gebaseerd op vier waarderingsmethoden en maakte gebruik van de volgende veronderstellingen (volgens de methode van de reële waarde minus verkoopkosten):

1. verdiscontering van de toekomstige kasstromen waarbij de “Regulated Asset Base” of “RAB” als basis werd gebruikt voor de raming van de residuele waarde;
2. verdiscontering van de toekomstige dividenden;
3. vergelijking tussen eerder vermelde bijzondere waardeverminderingstests en diegene die worden gebruikt door een aantal vergelijkbare West-Europese beursgenoteerde bedrijven, zoals Red Electrica España, Enagas, Terna, Fluxys, Snam Rete Gas en National Grid;
4. marktwaardering op basis van de aandelenkoers van de Vennootschap.

De methode van toekomstige kasstromen en toekomstige dividenden is gebaseerd op de laatste budgettering op lange termijn van 2007 waarbij het huidige mechanisme van de meerjaren tariefplannen voor de periode 2008 – 2015 zoals beschreven onder sectie 13.6 werd toegepast, en welke ge-extrapoleerd werden tot 2018, gebruik makend van de volgende onderstellingen (i) de periode 2008-2011: de opbrengst van de billijke vergoeding van de Vennootschap (4.6% tot 4.9%), de verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa (EUR 14,2 miljoen), een mogelijke opbrengst van de incentive van beheersbare kosten; (ii) periode 2012 – 2015: de assumpties zijn identiek met 2008 – 2011, maar er is geen erkenning van de mogelijke opbrengst van de incentive van beheersbare kosten en inclusief een stijging als gevolg van versnelde afschrijvingen (EUR 8,2 miljoen); (iii) een onafgebroken groeiratio van de opbrengsten met 1,9% is toegepast op de cijfers van 2015 voor de periode 2015 – 2018.

Management is van oordeel dat de extrapolatie van hun budget van 2015 tot 2018 terecht is zowel gezien de gereguleerde drijfveren van haar activiteiten als het feit dat de Belgische regulatoire omgeving een historische consistentie vertoont.

De gebruikte verdisconteringsvoet bedraagt 4,79% (kost van eigen vermogen van 7,67% en kost van schulden van 5%), gebaseerd op de rente op Belgische obligaties op 10 jaar voor de kost van eigen vermogen, de Euro swap rente op 10 jaar voor de kosten van schulden en een belastingtarief van 33,99%

De Vennootschap gaat akkoord met de conclusies van haar onafhankelijk expert om te beschouwen dat de DCF-methode beter de stabiliteit van de geschatte reële waarde van Elia weergeeft. De onafhankelijke analyse leidde in 2008 niet tot de opname van een bijzondere waardevermindering op de goodwill.

2009 in vergelijking met 2008

De bijzondere waardeverminderingstest werd uitgevoerd door onafhankelijke experts en was gebaseerd op de volgende waarderingsmethoden en maakte gebruik van de volgende veronderstellingen (volgens de methode van de reële waarde minus verkoopkosten):

1. verdiscontering van de toekomstige kasstromen waarbij de “Regulated Asset Base” of “RAB” als basis werd gebruikt voor de raming van de residuele waarde;
2. verdiscontering van de toekomstige dividenden;

3. vergelijking tussen eerder vermelde bijzondere waardeverminderingstests en diegene die worden gebruikt door een aantal vergelijkbare West-Europese genoteerde bedrijven, zoals Red Electrica España, Enagas, Terna, Fluxys, Snam Rete Gas en National Grid;
4. marktwaardering op basis van de aandelenkoers van de Vennootschap.

De methode van toekomstige kasstromen en toekomstige dividenden is gebaseerd op de laatste budgettering op lange termijn van 2007 waarbij het huidige mechanisme van de meerjaren tariefplannen voor de periode 2008 – 2015 zoals beschreven onder sectie 13.6 werd toegepast, en welke ge-extrapolleerd werden tot 2018, gebruik makend van de volgende onderstellingen (i) de periode 2008-2011: de opbrengst van de billijke vergoeding van de Vennootschap (4.6% tot 4.9%), de verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa (EUR 14,2 miljoen), een mogelijke opbrengst van de incentive van beheersbare kosten; (ii) periode 2012 – 2015: de assumpties zijn identiek met 2008 – 2011, maar er is geen erkenning van de mogelijke opbrengst van de incentive van beheersbare kosten en inclusief een stijging als gevolg van versnelde afschrijvingen (EUR 8,2 miljoen); (iii) een onafgebroken groeiratio van de opbrengsten met 1,5% is toegepast op de cijfers van 2015 voor de periode 2015 – 2018.

Management is van oordeel dat de extrapolatie van hun budget van 2015 tot 2018 terecht is zowel gezien de gereguleerde drijfveren van haar activiteiten als het feit dat de Belgische regulatorische omgeving een historische consistentie vertoont.

De gebruikte verdisconteringsvoeten bedragen tussen 3,78% (kost van eigen vermogen van 5,47% en kost van schulden van 4,47%) en 4,51% (kost van eigen vermogen van 7,51% en kost van schulden van 4,5%), gebaseerd op de rente op Belgische obligaties op 10 jaar voor de kost van eigen vermogen, de Euro swap rente op 10 jaar voor de kosten van schulden en een belastingtarief van 33.99%. De onafhankelijke analyses leidden in 2009 niet tot de opname van een bijzondere waardevermindering op de goodwill.

Gebaseerd op de huidige kennis, zouden redelijke wijzigingen in de belangrijkste assumpties (inclusief discount rate, OLO,...) geen aanleiding geven tot belangrijke bijzondere waardeverminderingen op de kasstroomgenererende eenheid.

19.3.2.2 Software

Software omvat zowel IT-toepassingen die door de Vennootschap zijn ontwikkeld voor de exploitatie van het net als software voor de normale bedrijfsvoering van Elia.

2008 in vergelijking met 2007

De intern ontwikkelde software steeg met EUR 9,1 miljoen in 2008 ten opzichte van 2007.

2009 in vergelijking met 2008

De investeringsuitgaven in 2009 voor intern ontwikkelde software, bedroegen in 2009 EUR 9,2 miljoen.

19.3.3 Handels- en overige vorderingen op lange termijn

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Fiscale vorderingen	105,3	98,7	0,0
Overige vorderingen	0,4	0,0	0,0
Totaal	105,7	98,7	0,0

2008 in vergelijking met 2007

De langlopende vorderingen bestaan uit het basisbedrag van de belastingvordering (EUR 93,8 miljoen) en de moratoriuminteressen (EUR 4,9 miljoen) die de Groep zou kunnen recupereren. Deze bedragen hebben uitsluitend betrekking op de fiscale controle van het boekjaar 2004 en daar de eerste zitting van dit dossier slechts gepland is in 2011, werd dit als langlopende vordering gekwalificeerd. Een gedetailleerde beschrijving is terug te vinden in sectie 10.14.

2009 in vergelijking met 2008

De wijziging in 2009 ten opzichte van 2008 is voornamelijk toe te schrijven aan de erkenning van de bijkomende moratoriuminteressen (EUR 6,6 miljoen voor 2009) op het basisbedrag van de belastingvordering (EUR 93,8 miljoen).

19.3.4 Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

Investerings in geassocieerde vennootschappen (in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Per 1 januari	10,1	8,1	0,5
Opname van dochteronderneming	0,3	0,0	7,6
Aandeel in (verlies) winst	(1,0)	2,0	0,0
Totaal	9,4	10,1	8,1

De hierboven vermelde bedragen hebben betrekking op HGRT in 2007 tot 2009. In 2008 werd het belang in Coreso aanvankelijk gekwalificeerd als andere financiële activa. Vanaf 2009 wordt het belang in Coreso gekwalificeerd als “investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode”.

19.3.5 Overige financiële activa

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Beleggingen die voor verkoop beschikbaar zijn	16,7	17,2	16,8
Overige	0,0	0,5	0,0
Totaal	16,7	17,7	16,8

De overige financiële activa omvatten beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan de wijzigingen in reële waarde worden opgenomen in de winst-en verliesrekening.

2008 in vergelijking met 2007

Tijdens het boekjaar 2008 werd er een winst opgenomen van EUR 0,4 miljoen die betrekking had op de beleggingen die voor verkoop beschikbaar zijn. Het risicoprofiel van deze beleggingen wordt besproken in sectie 19.5.

De belangen van de Groep in de ondernemingen CASC-CWE en Coreso, beide opgericht in 2008, zijn opgenomen tegen kostprijs in de rubriek “Overige”.

2009 in vergelijking met 2008

In 2009 werd een gedeelte van de beleggingen die voor verkoop beschikbaar zijn verkocht (EUR 0,6 miljoen). Het risicoprofiel van deze beleggingen wordt besproken in sectie 19.5.

Vanaf 2009 wordt de participatie in Coreso, die in 2008 was opgenomen onder “overige financiële activa”, weergegeven in de rubriek “Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode”.

19.3.6 Voorraden

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Grond- en hulpstoffen	24,3	23,6	22,7
Geboekte waardeverminderingen	(10,6)	(9,9)	(9,5)
Totaal	13,7	13,7	13,2

De voorraden bestaan voornamelijk uit wissel- en reservestukken voor het onderhoud en de herstellingswerken van de hoogspanningsstations, bovengrondse kabels en de ondergrondse kabels van Elia.

2008 in vergelijking met 2007

De totale waarde van de voorraden in 2008 is in lijn met de waarde ervan in 2007.

In 2008 steeg de voorraad met EUR 0,9 miljoen in vergelijking met het jaar daarvoor, en bedroegen de aankopen voor grond- en hulpstoffen EUR 7,8 miljoen, wat resulteerde in een totale netto-impact op de geconsolideerde winst- en verliesrekening van EUR 6,8 miljoen (zie sectie 19.2.3.1). De bijzondere waardevermindering opgenomen in de winst- en verliesrekening bedroeg EUR 0,4 miljoen voor 2008 en is opgenomen onder “Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen” in sectie 19.2.3.3.

2009 in vergelijking met 2008

De totale waarde van de voorraden in 2009 is in lijn met de waarde ervan in 2008.

In 2009 steeg de voorraad met EUR 0,7 miljoen in vergelijking met het jaar daarvoor, en bedroegen de aankopen voor grond- en hulpstoffen EUR 6,3 miljoen, wat resulteerde in een totale netto-impact op de geconsolideerde winst- en verliesrekening van EUR 5,6 miljoen (zie sectie 19.2.3.1). De waardevermindering opgenomen in de winst- en verliesrekening bedroeg EUR 0,7 miljoen voor 2009 en is opgenomen onder de geboekte waardevermindering op voorraden in sectie 19.2.3.3.

19.3.7 Handels- en overige vorderingen op korte termijn

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Projecten in opdracht van derden	3,8	1,8	0,9
Overige handelsvorderingen en vooruitbetalingen	201,7	221,4	153,7
Heffingen	0,0	0,0	2,8
BTW, diverse belastingen	6,7	10,3	4,4
Diversen	2,7	7,3	5,0
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	3,2	6,1	4,4
Totaal	218,1	246,9	171,2

Detail van overige handelsvorderingen en vooruitbetalingen (in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Niet vervallen	172,6	181,9	135,9
Vervallen tussen 0-30 dagen	32,9	35,8	13,3
Vervallen tussen 31-60 dagen	(4,1)	3,0	3,5
Vervallen tussen 61 – 1 jaar	0,0	0,0	0,3
Meer dan 1 jaar	0,0	0,0	0,0
Totaal (excl. waardevermindering)	201,4	220,7	153,0
Dubieuze vorderingen	3,7	4,1	4,1
Geboekte waardevermindering	(3,4)	(3,4)	(3,4)
Totaal	201,7	221,4	153,7

2008 in vergelijking met 2007

De wijziging van de kortlopende handels- en overige vorderingen in 2008 ten opzichte van 2007 (+ EUR 75,7 miljoen) was hoofdzakelijk het gevolg van een toename in de overige handelsvorderingen en vooruitbetalingen van EUR 153,7 miljoen in 2007 tot EUR 221,4 miljoen in 2008. Deze stijging van EUR 67,7 miljoen is het resultaat van het gunstige saldo met betrekking tot de marktkoppeling met Frankrijk en Nederland en een stijging in de rubriek “op te maken facturen”.

In 2007 vertoonden de heffingen een vordering van EUR 2,8 miljoen, terwijl het bedrag voor heffingen in 2008 een creditsaldo vertegenwoordigde (zie sectie 19.3.15).

De stijging van EUR 5,9 miljoen in de rubriek BTW, diverse belastingen, is toe te schrijven aan een stijging van de terug te vorderen BTW.

2009 in vergelijking met 2008

De daling van de handels- en overige vorderingen met EUR 28,8 miljoen in 2009 ten opzichte van 2008 was voornamelijk het gevolg van enerzijds een daling van de handelsvorderingen met betrekking tot de marktkoppeling met Frankrijk en Nederland, en anderzijds een daling van EUR 3,7 miljoen van de terug te vorderen BTW.

19.3.8 Geldmiddelen en kasequivalenten

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Banksaldi	60,6	3,5	1,7
Direct opvraagbare deposito's	114,0	23,8	31,8
Totaal	174,6	27,3	33,5

Kortetermijndeposito's worden belegd voor perioden die variëren van een paar dagen tot een paar weken, afhankelijk van de onmiddellijke cashbehoefte van de Groep, en brengen interesten op volgens de rentevoeten voor de kortetermijndeposito's.

Banktegoeden brengen rente op tegen variabele rentevoeten op basis van de dagelijkse bankdepositorente. Het renterisico van de Groep en de gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en verplichtingen worden besproken in sectie 19.5

Ten behoeve van het geconsolideerde kasstroomoverzicht, omvatten de "geldmiddelen en kasequivalenten" de reële banksaldi, de direct opvraagbare deposito's (zoals hierboven vermeld), verminderd met de rekening courant kredieten.

2008 in vergelijking met 2007

De rente op rentedragende beleggingen op de balansdatum varieerde in 2008 van 2% tot 2,5%. De vervaldatum voor de beleggingen was in de eerste week van 2009.

De Groep heeft per 31 december 2008 niet gebruikgemaakt van rekening courant kredieten. De bedragen die zijn vermeld in de geconsolideerde balans en het geconsolideerde kasstroomoverzicht stemmen dan ook overeen met de hierboven vermelde bedragen.

2009 in vergelijking met 2008

De stijging van de geldmiddelen is toe te schrijven aan het feit dat de activiteit van marktkoppeling aan het einde van het boekjaar niet resulteerde in een prefinancieringssituatie. Daarnaast werd bij de uitgifte van de Eurobond van EUR 1 miljard (zie sectie 19.3.11) in april 2009 een voorziening aangelegd voor de financiering van potentiële tarifaire tekorten en de dekking van toekomstige noden om het liquiditeitsrisico tot een minimum te herleiden.

De rente op rentedragende beleggingen op de balansdatum varieerde in 2009 van 0,25% tot 0,40%. De vervaldatum voor de beleggingen was in januari 2010.

De Groep heeft per 31 december 2009 niet gebruikgemaakt van rekening courant kredieten. De bedragen die zijn vermeld in de geconsolideerde balans en het geconsolideerde kasstroomoverzicht stemmen dan ook overeen met de hierna vermelde bedragen.

19.3.9 Overige activa

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Saldo afrekeningsmechanisme	36,3	(7,1)	(35,6)
Totaal overige activa (verplichtingen) op korte termijn	36,3	(7,1)	(35,6)
(in € miljoen)	2009	2008	2007
Saldo boekjaar 2004			(71,3)
Saldo boekjaar 2006			(52,4)
Terug te geven in de tarieven huidige periode	(80,1)	(102,9)	
Saldi boekjaar 2007, 2008, 2009 te recupereren via de tarieven – boekjaar nog te bepalen	59,7	28,1	9,9
Korting toekomstige tarieven	(20,4)	(74,8)	(113,8)
Moratoriuminteresten vennootschapsbelasting - boekjaar 2008	(11,5)	(4,9)	
Vordering ten gevolge van de toepassing IAS 19	68,2	72,6	78,2
Saldo afrekeningsmechanisme	36,3	(7,1)	(35,6)

(*) Positieve bedragen zijn activa; negatieve bedragen zijn verplichtingen.

Een gedetailleerde beschrijving van het saldoafrekeningsmechanisme wordt verschaft in sectie 13.6 en de risico's in verband met dit mechanisme worden beschreven in sectie 19.2.2.

2008 in vergelijking met 2007

Op 31 december 2008 bedroegen de overige kortlopende verplichtingen in totaal EUR 7,1 miljoen en omvatten ze het resterende saldo van EUR 74,8 miljoen van het afrekeningsmechanisme, dat jaarlijks in overeenstemming met de regulator moet worden vastgesteld, en verschillende posten die in verband staan met het regulatoire mechanisme. Het bedrag vermeld onder “Korting toekomstige tarieven” bevatte EUR 102,9 miljoen dat via de tarieven moet worden terugbetaald in de periode 2008-2011 en EUR 28,1 miljoen dat in de volgende tarifaire periode (2012-2015) in de tarieven zal worden verrekend.

Er werd in de rubriek “Overige activa” voor EUR 4,9 miljoen aan moratoriuminteresten geboekt met betrekking tot het fiscale dossier, en als dusdanig zal dit bedrag, zodra het is verkregen, eveneens in de tarieven worden verrekend. Elia heeft specifieke verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen en soortgelijke verplichtingen (zie sectie 19.3.12). In overeenstemming met een studierapport uitgegeven door de CREG, meent Elia dat bepaalde personeelsbeloningen, voor een totaalbedrag van EUR 72,6 miljoen, door de CREG zullen worden aanvaard als redelijke kosten, en zullen ze bijgevolg worden doorgerekend in toekomstige tarieven. Aangezien dit bedrag door Elia kan worden gerecupereerd van derde partijen, wordt dit in overeenstemming met de grondslagen van de IFRS (IAS 19), ingedeeld als een actiefbestanddeel.

Er is een bedrag van EUR 20,9 miljoen aan het einde van 2007 (EUR 113,8 miljoen) in de winst-en verliesrekening van 2008 opgenomen als “opbrengsten” (opbrengsten uit de terugnemingen van overschotten uit vorige boekjaren) (zie sectie 19.2.1).

2009 in vergelijking met 2008

Op 31 december 2009 bedroegen de overige activa in totaal EUR 36,3 miljoen, terwijl er eind 2008 nog een negatief saldo van EUR 7,1 miljoen was.

De overige activa omvatten het resterende saldo van EUR 20,4 miljoen van het afrekeningsmechanisme dat nog steeds onder nazicht is door de regulator, en verschillende posten die eveneens in verband staan met het regulatoire mechanisme. Het bedrag vermeld onder “Korting toekomstige tarieven” omvat EUR 80,1 miljoen dat via de tarieven moet worden terugbetaald in de periode 2010-2011 en EUR 59,7 miljoen dat in de volgende tarifaire periode (2012-2015) in de tarieven zal worden verrekend.

Er werd in 2009 in de rubriek “Overige activa” voor EUR 6,6 miljoen aan moratoriuminteresten geboekt in verband met het fiscale dossier. Elia heeft specifieke verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen en soortgelijke verplichtingen (zie sectie 19.3.12). In overeenstemming met een studierapport uitgegeven door de CREG, is het vrijwel zeker dat bepaalde personeelsbeloningen voor een totaalbedrag van EUR 68,2 miljoen, door de CREG zullen worden aanvaard als redelijke kosten, en zullen deze bijgevolg worden doorgerekend in toekomstige tarieven.

Aangezien dit bedrag door de Vennootschap kan worden gerecupereerd van derde partijen, wordt dit in overeenstemming met de grondslagen van de IFRS (IAS 19), ingedeeld als een actiefbestanddeel beschouwd.

Er is een totaal van EUR 22,8 miljoen van het resterende saldo aan het einde van 2008 (EUR 102,9 miljoen) in de winst-en verliesrekening van 2009 opgenomen als “opbrengsten” (opbrengsten uit de terugname van overschotten uit vorige boekjaren) (zie sectie 19.2.1).

19.3.10 Eigen vermogen

Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap (in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Eigen vermogen per begin periode	1.348,1	1.338,6	1.299,7
Kapitaalverhoging	5,2	0,5	4,8
Winst of verlies	84,0	103,1	77,6
Niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen	(6,0)	(31,6)	17,9
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen	78,0	71,5	95,5
Betaalde dividenden aan aandeelhouders	(65,9)	(62,5)	(61,3)
Eigen vermogen per einde periode	1.365,4	1.348,1	1.338,6

Aandelenkapitaal

De Groep heeft zijn personeel in 2007, 2008 en 2009 plannen aangeboden voor de aankoop van aandelen met een korting, wat geresulteerd heeft in drie kapitaalverhogingen.

Reserves

Volgens de Belgische wetgeving moet elk jaar 5% van de statutaire nettowinst van de moedervennootschap overgedragen worden naar de wettelijke reserve tot die wettelijke reserve 10% van het kapitaal bedraagt. Deze reserve kan alleen maar worden uitgekeerd in geval van een vereffening. De Raad van Bestuur kan aan de aandeelhouders de uitkering van een dividend voorstellen tot een maximumbedrag van de beschikbare reserves en de overgedragen winst van vorige boekjaren van de moedervennootschap, inclusief de winst van het afgelopen boekjaar. De aandeelhouders moeten de dividenuitkering goedkeuren tijdens de Algemene Aandeelhoudersvergadering.

2008 in vergelijking met 2007

Op 31 december 2008 en 31 december 2007 bedroeg de wettelijke reserve van de Groep in totaal respectievelijk EUR 21,0 miljoen en EUR 17,6 miljoen.

2009 in vergelijking met 2008

In het kader van het tarifaire mechanisme moet de Vennootschap de in de tarieven verrekende gerealiseerde meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa (daling van de gereguleerde activa, de *Regulated Asset Base*) toewijzen aan het eigen vermogen. Dit bedroeg in 2008 EUR 15,0 miljoen. De Algemene Aandeelhoudersvergadering van 12 mei 2009 heeft beslist om dat bedrag op te nemen in de wettelijke reserve. Op 31 december 2009 bedroeg de wettelijke reserve van de Groep EUR 36,0 miljoen, in vergelijking met EUR 21,0 miljoen op 31 december 2008. Deze reserve kan alleen aan de aandeelhouders worden uitgekeerd in geval van vereffening.

19.3.11 Rentedragende leningen

De Vennootschap beheert haar schulden en haar algemene financieringsstrategie door gebruik te maken van een combinatie van schulden op korte en lange termijn, al dan niet ingedekt via gebruik van renteswaps. De Groep financiert zijn dagelijkse behoefte aan werkkapitaal, indien nodig, via verschillende bevestigde of niet-bevestigde kredietlijnen en maakt gebruik van commercial paper. Leningen op middellange termijn hebben doorgaans een rentevoet die gebaseerd is op de interbancaire rentevoet op de datum waarop ze worden afgesloten, vermeerderd met een vooraf bepaalde marge.

Hieronder wordt een globaal overzicht verstrekt van de leningen (langlopende en kortlopende verplichtingen) en de te betalen rentelasten:

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Langetermijnleningen	2.550,5	1.552,9	2.190,3
Toe te rekenen interest	68,4	40,6	39,8
Subtotaal langetermijnleningen	2.618,9	1.593,5	2.230,1
Kortlopend deel van langetermijnleningen	0,0	637,7	0,0
Kortetermijnleningen	0,0	161,9	0,0
Kortetermijnlening filiaal Belpex	0,0	4,5	0,0
Toe te rekenen interest	0,1	0,2	0,0
Subtotaal kortetermijnleningen	0,1	804,3	0,0
Totaal	2.619,0	2.397,8	2.230,1

Rentedragende leningen

(in € miljoen) (Boekwaarde)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Aandeelhouderslening schijf A	495,8	495,8	495,8
Aandeelhouderslening schijf B3	0,0	387,7	387,7
Andere aandeelhoudersleningen	0,0	0,0	0,0
Financiële instellingen	0,0	250,0	250,0
Uitgiften Eurobond	1.994,7 ⁽²⁾	997,1 ⁽¹⁾	996,8
Europese Investeringsbank	60,0	60,0	60,0
Totaal	2.550,5	2.190,6	2.190,3
Kortlopend deel van langetermijnleningen	0,0	(637,7)	0,0
Totaal langetermijnleningen	2.550,5	1.552,9	2.190,3

⁽¹⁾ Nominale waarde van de Eurobond-uitgifte per 31 december 2008 bestaande uit twee schijven, met een totale nominale waarde van EUR 1.000 miljoen.

⁽²⁾ Huidige boekwaarde van de Eurobond, bestaande uit verschillende schijven, met een nominale waarde van EUR 2.000 miljoen.

In de volgende tabel wordt een overzicht verstrekt van de vervalddata en de voorwaarden van de leningen per 31 december 2008:

Rentedragende leningen

(in € miljoen)	Vervaldag	Boekwaarde	Interestvoet voor hedging	Interestvoet na hedging	Huidige proportie van de interestvoet	
					Vast	Variabel
Aandeelhouderslening schijf A	2022	495,8	6,18%	4,96%	100,00%	0,00%
Aandeelhouderslening schijf B3	2009	387,7	5,67%	5,55%	12,90%	87,10%
Uitgifte Eurobond 2004/10 jaren	2014	498,6	4,75%	4,75%	100,00%	0,00%
Uitgifte Eurobond 2004/15 jaren	2019	498,5	5,25%	5,25%	100,00%	0,00%
Financiële instellingen	2009	250,0	5,07%	5,07%	0,00%	100,00%
Europese Investeringsbank	2016	40,0	4,27%	4,27%	100,00%	0,00%
Europese Investeringsbank	2017	20,0	4,79%	4,79%	100,00%	0,00%
Totaal		2.190,6			73,17%	26,83%
Kortlopend deel van langetermijnleningen		(637,7)				
Totaal langetermijnleningen		1.552,9			73,17%	26,83%

Kortlopende leningen en kredietfaciliteiten

(in € miljoen)	Vervaldag	Beschikbaar bedrag	Gemiddelde interestvoet	Bedrag	
				Gebruikt	Niet gebruikt
Bevestigde kredietfaciliteiten	15/09/2009	150,0	Euribor + 0,25 %	100,0	50,0
Niet-bevestigde kredietfaciliteiten	-	80,0	Euribor + marge bij afsluiten deal	0,0	80,0
Belgische Schatkistcertificaten	03/2009	250,0	Euribor + marge bij afsluiten deal	61,9	188,1
Totaal		480,0		161,9	318,1

De rentedragende leningen zijn uitgegeven in euro om alle financiële wisselkoersrisico's te vermijden, en bedroegen per 31 december 2008 in totaal EUR 2.190,6 miljoen.

De betaling aan de fiscus van EUR 93,8 miljoen en de recurrente tijdelijke behoeften aan werkkapitaal werden gefinancierd door een opname van EUR 100 miljoen op een bevestigde kredietfaciliteit van EUR 150 miljoen en door een beroep te doen op EUR 61,9 miljoen uit het Programma van Belgische thesauriebewijzen.

In de volgende tabel wordt een overzicht verstrekt van de vervaldatum en de voorwaarden van de leningen per 31 december 2009:

Rentedragende leningen

(in € miljoen)	Vervaldag	Boekwaarde	Interestvoet voor hedging	Interestvoet na hedging	Huidige proportie van de interestvoet	
					Vast	Variabel
Aandeelhouderslening schijf A	2022	495,8	3,37%	5,51%	79,83%	20,17%
Uitgifte Eurobond 2004/10 jaren	2014	498,9	4,75%	4,75%	100,00%	0,00%
Uitgifte Eurobond 2004/15 jaren	2019	498,6	5,25%	5,25%	100,00%	0,00%
Uitgifte Eurobond 2009/7 jaren	2016	498,2	5,63%	5,63%	100,00%	0,00%
Uitgifte Eurobond 2009/4 jaren	2013	499,1	4,50%	4,50%	100,00%	0,00%
Europese Investeringsbank	2016	40,0	4,27%	4,27%	100,00%	0,00%
Europese Investeringsbank	2017	20,0	4,79%	4,79%	100,00%	0,00%
Totaal		2.550,6			95,43%	4,57%
Kortlopend deel van langetermijnleningen		0,0				
Totaal langetermijnleningen		2.550,6			95,43%	4,57%

Kortlopende leningen en kredietfaciliteiten

(in € miljoen)	Vervaldag	Beschikbaar bedrag	Gemiddelde interestvoet	Bedrag	
				Gebruikt	Niet gebruikt
Bevestigde kredietfaciliteiten	30/10/2010	150,0	Euribor + 0,65%	0,0	150,0
Bevestigde kredietfaciliteiten	15/01/2010	125,0	Euribor + marge bij afsluiten deal	0,0	125,0
Niet-bevestigde kredietfaciliteiten		70,0	Marktvorwaarden	0,0	70,0
Niet-bevestigde kredietfaciliteiten		100,0	Euribor + marge bij afsluiten deal	0,0	100,0
Belgische Schatkistcertificaten		250,0	Euribor + marge bij afsluiten deal	0,0	250,0
Totaal		695,0		0,0	695,0

In de loop van 2009 kwam er in september een aandeelhouderslening te vervallen, alsook enkele kortlopende leningen en de gebruikte bedragen van het commercial-paperprogramma.

De Vennootschap heeft deze leningen gefinancierd via de uitgifte van een Eurobond. Deze transactie werd in april 2009 uitgevoerd in twee schijven (een schijf van EUR 500 miljoen op vier jaar en een schijf van EUR 500 miljoen op zeven jaar) waarbij de prijs voor de schijf op vier jaar werd vastgesteld op mid-swap + 1,90% (coupon van 4,5%), en voor de schijf op zeven jaar op mid-swap + 2,45% (coupon van 5,625%). De obligaties zijn genoteerd op de beurs van Luxemburg.

De rentedragende leningen zijn uitgegeven in euro om alle financiële wisselkoersrisico's te vermijden, en bedroegen per 31 december 2009 in totaal EUR 2.550,6 miljoen.

19.3.12 Personeelsbeloningen

De werknemers van Elia beschikken over een aantal pensioenregelingen, zoals hieronder beschreven.

Pensioenregeling met een te bereiken doel (toegezegde pensioenregeling)

Zie sectie 14.8 voor meer informatie over de toegezegd-pensioenregelingen die door de Vennootschap worden beheerd.

Vervroegde pensionering

Wanneer aan bepaalde voorwaarden is voldaan, kunnen werknemers de Vennootschap vóór de leeftijd van 60 jaar verlaten.

Overige personeelsbeloningen

Naast de pensioenregelingen die hierboven worden beschreven, omvatten de personeelsbeloningen ook andere extralegale voordelen, zoals:

- een jubileumpremie die wordt toegekend aan werknemers wanneer de anciënniteit van 25, 30 en 35 jaar wordt bereikt;
- dekking van medische kosten en hospitalisatie;
- kortingen op de gas- en elektriciteitsfactuur.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen bestaan uit een herstructureringsvoorziening waar toekomstige uitgaven worden voorzien voor loopbaanonderbreking en tijdskrediet.

Overzicht van de personeelsbeloningen

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Toegezegde pensioenregelingen	85,9	87,5	82,6
Plan voor vervroegd pensioen	13,9	12,0	17,2
Overige personeelsbeloningen	41,9	42,0	42,1
<i>Subtotaal</i>	<i>141,7</i>	<i>141,5</i>	<i>141,9</i>
Overige (herstructurering)	1,2	1,2	1,7
Totaal personeelsbeloningen	142,9	142,7	143,6

Detail van de toegezegde pensioenregelingen, de regeling voor vervroegde pensionering en andere personeelsbeloningen

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Verandering geraamde schuld in verband met de beloningen			
Geraamde schuld in verband met de toegezegde pensioenregeling bij begin van periode	(240,0)	(258,8)	(322,4)
Veranderingen gedurende het boekjaar	3,1	18,8	63,6
Geraamde schuld in verband met de toegezegde pensioenregeling op einde van periode	(236,9)	(240,0)	(258,8)
Veranderingen in fondsbeleggingen			
Reële waarde van fondsbeleggingen bij begin van periode	98,5	116,9	143,1
Veranderingen gedurende het boekjaar	(3,3)	(18,4)	(26,2)
Reële waarde van fondsbeleggingen op einde van periode	95,2	98,5	116,9
Financieringsstatus			
Financieringsstatus van het plan	(141,7)	(141,5)	(141,9)

2008 in vergelijking met 2007

De daling in de wijzigingen van het boekjaar in toegezegde pensioenregelingen met EUR 44,8 miljoen, van EUR 63,6 miljoen in 2007 tot EUR 18,8 miljoen in 2008 en de daling in de fondsbeleggingen van EUR 26,2 miljoen in 2007 tot EUR 18,4 miljoen in 2008 zijn voornamelijk toe te schrijven aan eenmalige wijzigingen en inperkingen van verschillende toegezegde pensioenregelingen. Daarnaast had de financiële crisis in 2008 een negatieve impact op de fondsbeleggingen van de gefinancierde toegezegde pensioenregelingen.

De wijzigingen en de inperking van de toegezegde pensioenregelingen in 2007 bestonden uit:

- een sectorale collectieve arbeidsovereenkomst die aan een beperkte groep, reeds gepensioneerd en recht hebbend op een maandelijks pensioen, de mogelijkheid bood om hun pensioen om te zetten naar een eenmalige kapitaaluitkering.
- sectorale overeenkomsten en overeenkomsten op het niveau van de vennootschap, waarin de toegezegde bijdragenregelingen werden afgestemd op de recente wetgeving over de bijkomende pensioenen, en een bepaalde categorie voldeed aan het verzoek om over te schakelen naar een toegezegde bijdragenregeling.

2009 in vergelijking met 2008

De daling in de wijzigingen in de verplichtingen tijdens het boekjaar uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen met EUR 15,7 miljoen, van EUR 18,8 miljoen in 2008 tot EUR 3,1 miljoen in 2009 en de daling van de fondsbeleggingen met EUR 15,1 miljoen, van EUR 18,4 miljoen in 2008 tot EUR 3,3 miljoen in 2009, houden verband met het uitzonderlijke effect van de financiële crisis in 2008.

19.3.13 Derivaten (verplichtingen)

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Renteswaps	(28,2)	(24,3)	5,5
Totaal	(28,2)	(24,3)	5,5

2008 in vergelijking met 2007

Per 31 december 2007 en per 31 december 2008 hield de Groep indekkingsinstrumenten met een referentiewaarde van de contracten van EUR 545,8 miljoen. De renteswaps hadden een rentevoet variërend van 4,05% tot 4,41%. De netto reële waarde van de swaps per 31 december 2007 bedroeg in totaal EUR 5,5 miljoen en bestond volledig uit activa, als gevolg van de hogere marktrente dan de rente van de swaps. De netto reële waarde van de swaps per 31 december 2008 bedroeg in totaal EUR 24,3 miljoen en bestond volledig uit verplichtingen, wat te wijten was aan een daling in de marktrente.

2009 in vergelijking met 2008

Per 31 december 2009 had de Groep indekkingsinstrumenten met een gecontracteerde referentiewaarde van de contracten van EUR 395,8 miljoen. De renteswap die betrekking had op schijf B3 van de aandeelhouderslening is op 17 september 2009 vervallen, dezelfde datum als de vervaldatum van die lening. De renteswaps hadden een rentevoet variërend van 4,23% tot 4,41%. De netto reële waarde van de swaps per 31 december 2009 bedroeg in totaal EUR 28,2 miljoen en was volledig samengesteld uit verplichtingen.

19.3.14 Voorzieningen

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Milieu	13,9	10,3	9,4
Geschillen	4,8	4,7	5,4
Totaal	18,7	15,0	14,8

2008 in vergelijking met 2007

De **voorziening voor het milieu** omvat verplichtingen op basis van ramingen voor de sanering van terreinen in het Vlaams Gewest, waar Elia naast een saneringsplicht ook de uiteindelijke aansprakelijkheid voor de kosten van de sanering draagt in het kader van eigendomsoverdrachten uit het verleden. De ramingen omvatten de kosten voor de opmaak van het saneringsproject, monitoring en de werkelijke saneringskosten. Er hebben zich in 2008 geen belangrijke wijzigingen voorgedaan (EUR 10,3 miljoen) ten opzichte van 2007 (EUR 9,4 miljoen).

Voor de terreinen gelegen op het grondgebied van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, waar de wetgeving inzake bodemsanering onlangs is gewijzigd maar nog niet van kracht is, heeft Elia preventief reeds 23 terreinen gescreend. Van die terreinen worden er twee verder onderzocht. In 2008 hebben de resultaten niet geleid tot de boeking van bijkomende voorzieningen. De aanschaf van een terrein met een strategische ligging voor Elia kon slechts plaatsvinden indien een door de BIM goedgekeurd saneringsplan beschikbaar werd gesteld. Elia heeft in samenwerking met de verkoper een saneringsplan opgesteld en door de betaling van een bankgarantie de saneringsverplichting op zich genomen. Dit leidde tot de boeking van een bijkomende voorziening van EUR 0,5 miljoen.

Het bodemdecreet werd in december 2008 goedgekeurd door het Waalse parlement en werd op 18 februari 2009 gepubliceerd. Het decreet is drie maanden na publicatie in werking getreden, met uitzondering van artikel 21³⁷, dat

³⁷ Art. 21 legt bij de vergunningsaanvraag van een niet-risicovolle activiteit een onderzoeksverplichting op wanneer deze gelegen is op een terrein waar zich een risicoactiviteit bevindt.

pas na 18 maanden van kracht zal zijn. Doordat deze ontwikkeling geen effectieve wijziging teweeg heeft gebracht in het wettelijke kader, is het opmaken van een betrouwbare raming van eventuele toekomstige saneringskosten niet mogelijk. Preventief heeft Elia in 2008 alle terreinen gescreend en vijf bodemanalyses uitgevoerd. Deze screening in overeenstemming met de huidige wettelijke verplichting, gaf geen aanleiding tot de aanleg van een milieuvoorziening.

De **voorziening voor geschillen** is gebaseerd op de best mogelijke inschatting van het management van de eventuele kosten die Elia zou moeten betalen als gevolg van geschillen waarvoor Elia door een derde partij gerechtelijk wordt vervolgd of waarvoor Elia betrokken is bij een juridisch geschil.

De verwachte timing van de gerelateerde uitstroom van kasmiddelen hangt af van de vooruitgang en de duur van de onderliggende procedures.

2009 in vergelijking met 2008

De wijziging in **voorzieningen met betrekking tot het milieu** is toe te schrijven aan enerzijds verder bodemonderzoek en bodemsanering op bepaalde sites in Vlaanderen, en anderzijds aan de impact van de aankondiging van de eerste resultaten van de preventieve screening van terreinen in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en het Waals Gewest.

De geboekte voorzieningen voor de terreinen gelegen in het Vlaams Gewest vloeien voornamelijk voort uit overdrachten van zakelijke rechten uit het verleden. In 2009 werd door de OVAM één terrein als “niet-saneringsplichtig” verklaard, wat leidde tot de terugname van een voorziening ten belope van EUR 5,4 miljoen. Inmiddels is het in 2009 duidelijker geworden dat Elia voor twee andere terreinen zou moeten overgaan tot sanering. Dit resulteerde in een bijkomende dotatie (zonder enige nadelige erkenning) van EUR 3,8 miljoen.

Voor de terreinen gelegen op het grondgebied van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest heeft Elia preventief reeds 23 terreinen gescreend. Van die terreinen zou één terrein vermoedelijk een risico kunnen vormen voor mens en milieu. Hiervoor werd, zonder enige nadelige erkenning van enige verplichting of aansprakelijkheid, een voorziening aangelegd ten belope van EUR 0,7 miljoen.

Het bodemdecreet werd in december 2008 goedgekeurd door het Waals Parlement en op 18 februari 2008 gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. De omzetting van deze nieuwe wetgeving in de praktijk en de interpretatie van bepaalde criteria zorgen nog voor onduidelijkheden. Elia heeft echter de terreinen van hoogspanningsstations waarvan het eigenaar is en die gelegen zijn in het Waals Gewest, proactief visueel gescreend. Voor 56 terreinen werden in 2009 verdere analyses uitgevoerd. Voor 10 terreinen heeft Elia, zonder enige erkenning van enige verplichting of aansprakelijkheid, een totale voorziening aangelegd van EUR 5 miljoen.

De ramingen van de bedragen zijn uitgevoerd door een extern studie bureau, rekeninghoudend met het BATNEEC³⁸-principe.

De **voorziening voor geschillen** is gebaseerd op de best mogelijke inschatting van het management van de eventuele kosten die de Vennootschap zou moeten betalen als gevolg van geschillen waarvoor de Vennootschap door een derde partij gerechtelijk wordt vervolgd of waarvoor de Vennootschap betrokken is bij een gerechtelijk geschil.

De verwachte timing van de gerelateerde uitstroom van kasmiddelen hangt af van de vooruitgang en de duur van de onderliggende procedures.

³⁸ Best beschikbare techniek zonder overdreven kostprijs.

19.3.15 Handelsschulden en overige schulden

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Handelsschulden	126,3	229,4	169,6
BTW, diverse belastingen	5,5	2,4	6,5
Bezoldigingen and sociale lasten	24,4	23,4	21,0
Dividend	1,3	1,7	0,6
Heffingen	55,7	9,0	0,0
Diversen	10,1	7,0	3,4
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	10,6	8,8	3,7
Totaal	233,9	281,7	204,8

Het valuta- en liquiditeitsrisico van de Groep in verband met handelsschulden en overige schulden worden besproken in sectie 19.5.

2008 in vergelijking met 2007

De handelsschulden stegen met EUR 59,8 miljoen, van EUR 169,6 miljoen in 2007 tot EUR 229,4 miljoen in 2008, wat voornamelijk een gevolg is van openstaande saldi met betrekking tot het marktkoppelingsmechanisme.

Eind 2008 vertoonden de heffingen een creditsaldo van EUR 9 miljoen, terwijl ze in 2007 een debetsaldo van EUR 2,8 miljoen vertoonden (zie sectie 19.3.7).

2009 in vergelijking met 2008

De handelsschulden daalden met EUR 103,1 miljoen, van EUR 229,4 miljoen in 2008 tot EUR 126,3 miljoen in 2009, wat hoofdzakelijk toe te schrijven is aan de uitzonderlijke openstaande saldi met betrekking tot het marktkoppelingsmechanisme in 2008.

Eind 2009 vertonen de heffingen een creditsaldo van EUR 55,7 miljoen. De stijging ten opzichte van 2008 kan worden toegeschreven aan de invoering van de federale heffing in 2009. De Vennootschap int de heffing bij haar klanten en betaalt het geïnde bedrag aan de regulator.

19.3.16 Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen

(in € miljoen)	Activa			Verplichtingen		
	Per 31 december			Per 31 december		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Materiële vaste activa	0,5	0,4	0,2			
Immateriële activa	(7,1)	(6,1)	(4,3)			
Voorraden	(1,0)	(0,9)	(0,9)			
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	8,6	7,9	(2,3)			
Personeelsbeloningen	47,7	46,9	46,8			
Voorzieningen	0,1	0,3	0,3			
Overige kosten	(23,8)	(24,3)	(26,1)	(6,8)	(6,5)	(5,3)
Netto belastingvordering (-) / verplichting	25,0	24,2	13,7	(6,8)	(6,5)	(5,3)

19.4 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in € miljoen)	Jaar afgesloten op 31 december		
	2009	2008	2007
Winst over de verslagperiode	84,3	103,4	77,8
Niet-monetaire aanpassingen om de winst na belastingen te reconciliëren met netto geldmiddelen en kasequivalenten	100,5	79,1	77,0
Financieringslasten	124,1	114,7	104,2
Wijziging in werkkapitaal	(70,5)	(31,2)	(14,0)
Winstbelastingen	20,0	27,2	32,5
Betaalde winstbelastingen	(15,9)	(118,6)	(27,1)
Betaalde rente	(102,0)	(116,7)	(103,2)
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) bedrijfsactiviteiten	140,5	57,9	147,2
Verwerving van materiële en immateriële vaste activa	(133,7)	(170,5)	(150,0)
Ontvangen rente	6,1	2,5	2,9
Overige kasstromen uit investeringsactiviteiten	0,2	(0,5)	(7,6)
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	(127,4)	(168,5)	(154,7)
Ontvangsten van/aflossing van opgenomen leningen	195,9	166,5	69,3
Betaald dividend	(66,0)	(62,5)	(61,3)
Andere financieringsactiviteiten	4,3	0,4	4,1
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	134,2	104,4	12,1
Nettotoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	147,3	(6,2)	4,6
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde periode	174,6	27,3	33,5

2008 in vergelijking met 2007

De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten daalde met EUR 88,6 miljoen, van EUR 146,5 miljoen in 2007 tot EUR 57,9 miljoen in 2008, wat voornamelijk is toe te schrijven aan de eenmalige uitzonderlijke betaling van EUR 93,8 miljoen in verband met de belastingvordering als gevolg van de belastingaanslag van de Vennootschap. Het resultaat van de belastingaanslag van de belastinginstanties wordt beschreven in de sectie “Activiteiten – Belastingaanslag”.

De nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten steeg met EUR 13,8 miljoen, van EUR 154,7 miljoen in 2007 tot EUR 168,5 miljoen in 2008, als gevolg van de hogere investeringsuitgaven voor de bouw van hoogspanningsinstallaties.

De nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten steeg met EUR 91,6 miljoen, van EUR 12,8 miljoen in 2007 tot EUR 104,4 miljoen in 2008 als gevolg van het gebruik van de back-upkredietlijnen om de uitzonderlijke betaling van de belastingaanslag te dekken.

2009 in vergelijking met 2008

De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg met EUR 82,6 miljoen, van EUR 57,9 miljoen in 2008 tot EUR 140,5 miljoen in 2009, aangezien er in 2008 een uitzonderlijke betaling van EUR 93,8 miljoen in verband met de belastingaanslag had plaatsgevonden.

De nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten daalde met EUR 41,1 miljoen, van EUR 168,5 miljoen in 2008 tot EUR 127,4 miljoen in 2009, wat voornamelijk het gevolg is van de beslissing om de investeringsuitgaven in 2009 terug te schroeven. Deze beslissing van het management, die gesteund werd door de Raad van Bestuur, was gebaseerd op een scherpe daling van de volumes sinds eind 2008 en het uitstel van tarifaire opbrengsten dat hieruit mogelijk kan voortvloeien, en om de “autofinancieringscapaciteit” te respecteren.

De nettokasstroom gebruikt in financieringsactiviteiten steeg van EUR 104,4 miljoen in 2008 tot EUR 134,2 miljoen in 2009 dankzij de opbrengsten (EUR 1.000 miljoen) van de uitgifte van de Eurobond, gedeeltelijk tenietgedaan door de terugbetaling van leningen (zie sectie 19.3.11).

19.5 BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S EN DERIVATEN

19.5.1 Risico's

De Vennootschap streeft ernaar om elk risico te identificeren en strategieën te definiëren om de economische impact ervan op de resultaten van de Vennootschap te beheersen. Naast zijn routinetaken, zoals het toezien op de risicoanalyse, het bepalen van strategieën voor risicobeheer en de rapportering aan het management, blijft de dienst

Internal Audit and Risk Management aandachtig voor de gevolgen van de financiële/economische crisis op de Vennootschap en de effecten ervan in andere sectoren, om de eventuele risico's van deze ongewone situatie voor de Groep te kunnen inschatten. De mogelijke impact wordt hierna voor elke risicofactor beschreven. Het regulatoire kader waarin de Vennootschap actief is, beperkt in sterke mate de gevolgen van de risico's voor de resultatenrekening (zie sectie 13). De gevolgen van gestegen rentevoeten, het kredietrisico, enz. kunnen volgens de geldende wetgeving in de tarieven worden verrekend.

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen, maken gebruik van afgeleide financiële instrumenten: instrumenten waarvan de waarde wordt afgeleid van een of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. De afgeleide instrumenten creëren rechten en verplichtingen die de financiële risico's geheel of gedeeltelijk overdragen naar andere partijen van het contract.

19.5.2 *Kredietrisico*

Het kredietrisico is het risico dat een van de contracterende partijen zijn verplichtingen met betrekking tot het financiële instrument niet nakomt, waardoor er voor de tegenpartij een verlies kan ontstaan.

Het management heeft een kredietbeleid opgesteld en er wordt continu toegezien op de blootstelling aan het kredietrisico van de tegenpartij. Bijgevolg moeten er voor bepaalde contracten aan de tegenpartij van het contract dan ook de nodige bankgaranties worden gevraagd.

Op de balansdatum waren er geen aanzienlijke concentraties van kredietrisico's. Het maximale kredietrisico is de boekwaarde van elk financieel actief, met inbegrip van afgeleide financiële instrumenten.

(in € miljoen)	Per 31 december		
	2009	2008	2007
Schulden en vorderingen	201,7	221,4	153,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	174,6	27,3	33,5
Balans bij bank	16,7	17,7	16,8
Renteswaps gebruikt voor hedging			
Activa	0,0	0,0	5,5
Verplichtingen	(28,2)	(24,3)	0,0
Totaal	364,8	242,1	208,8

19.5.3 *Marktrisico*

Het marktrisico is het risico dat wijzigingen in marktprijzen, grondstoffenprijzen en indexatie van lonen een invloed kunnen hebben op de resultaten van de Vennootschap.

De impact van wijzigingen in grondstoffenprijzen op de "beheersbare kosten", zoals bepaald in het nieuwe regulatoire mechanisme, zou mogelijk een zeer beperkte invloed (zie sectie 13) kunnen hebben op de winst-en-verliesrekening van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft een reeks voorzorgen genomen om de mogelijke impact op de resultatenrekening te beperken.

19.5.4 *Valutarisico*

De Vennootschap is niet blootgesteld aan enig aanzienlijk valutarisico, noch uit transacties, noch uit de omwisseling van vreemde valuta's naar de euro, aangezien ze geen buitenlandse investeringen of activiteiten heeft en minder dan 1% van haar kosten zijn uitgedrukt in andere valuta's dan de euro.

19.5.5 *Beleggingsrisico*

Het "beleggingsrisico" verwijst naar de risico's waaraan de Vennootschap het hoofd moet bieden als gevolg van het houden van belangrijke beleggingen die beschikbaar zijn voor verkoop, en beleggingen in het kader van pensioenregelingen. Naar aanleiding van de financiële crisis heeft de Vennootschap het toezicht op de situatie van de fondsbeleggingen in pensioenfondsen verhoogd, en werd vastgesteld dat de daling in deze fondsen, na vergelijking met referentie-indices, lager was dan de normale marktsituatie. Anticiperend op mogelijke gevolgen heeft de

Vennootschap beslist een bijkomende storting uit te voeren teneinde tekorten in te perken. Er is momenteel geen verdere financiering nodig.

De Vennootschap had beleggingen die voor verkoop beschikbaar zijn;– deze zijn in overeenstemming met de beleggingsstrategie en hebben een zeer laag risicoprofiel.

19.5.6 *Renterisico*

Afdekking – Het beleid van de Vennootschap is erop gericht te waarborgen dat tussen 40% en 70% van het renterisico op opgenomen leningen, gebaseerd is op een vaste rente. De Vennootschap is renteswaps in euro aangegaan om in het beleid van de Vennootschap een goed evenwicht te bereiken tussen de blootstelling aan een vaste rente en een variabele rente.

In overeenstemming met de boekhoudkundige regels voor afdekking volgens van IAS 39 worden alle afgeleide financiële instrumenten aangemerkt als kasstroomafdekkingen en gewaardeerd tegen reële waarde. Bijgevolg wordt het gedeelte van de winst of het verlies op de afgeleide financiële instrumenten die als een effectieve indekking kunnen worden beschouwd, direct opgenomen in het eigen vermogen (afdekkingsreserves).

Gevoeligheidsanalyse – Bij het beheer van het renterisico streeft de Vennootschap ernaar om de invloed van kortetermijnschommelingen op het resultaat van de Vennootschap te beperken. Op korte en lange termijn zullen wijzigingen in de rentevoeten geen invloed hebben op het geconsolideerde resultaat, aangezien de Vennootschap actief is in een gereguleerd kader waar de gevolgen van schommelingen van de financiële lasten via de tarieven worden gecupereerd.

Afgeleide financiële instrumenten – In overeenstemming met IFRS worden afgeleide financiële instrumenten administratief verwerkt tegen reële waarde.

Reële waarde – Het onderstaande overzicht geeft de reële waarde en de boekwaarde van afgeleide financiële instrumenten weer. Aangezien de lening een variabele rente heeft, is de boekwaarde van de lening gelijk aan de reële waarde.

(in € miljoen)	Per 31 december 2009		Per 31 december 2008		Per 31 december 2007	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde t	Reële waarde
Activa						
Sicavs	16,7	16,7	17,2	17,2	0,0	0,0
Renteswaps	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5	5,5
Verplichtingen						
Renteswaps	28,2	28,2	24,3	24,3	0,0	0,0
Schulden	395,8	395,8	545,8	545,8	545,8	545,8
Totaal	440,7	440,7	570,1	570,1	540,3	540,3

19.5.7 *Liquiditeitsrisico*

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Vennootschap mogelijk niet in staat is om haar financiële verplichtingen na te komen. De Vennootschap beperkt dit risico door de kasstromen op een continue basis te bewaken en ervoor te zorgen dat er steeds voldoende kredietfaciliteiten beschikbaar zijn.

In april 2009 heeft de Vennootschap een Eurobond uitgegeven van EUR 1.000 miljoen om de leningen die in 2009 zouden vervallen, terug te betalen (zie sectie 19.3.11). Bij de bepaling van het bedrag werd rekening gehouden met eventuele toekomstige tarifaire tekorten, het bedrag van EUR 98 miljoen dat in het kader van de fiscale controle werd betaald, en een bedrag ter prefinanciering om het liquiditeitsrisico tot een minimum te beperken.

19.5.8 *Kapitaalstructuur*

De Vennootschap houdt constant toezicht op haar kapitaalstructuur, een combinatie van schuld en eigen vermogen. De belangrijkste doelstelling van de Vennootschap bestaat erin de optimale verhouding tussen schuld en eigen vermogen te verkrijgen van een derde eigen vermogen en twee derde vreemd vermogen, rekening houdend met de parameters voor de vaststelling van de tariefniveaus (zie sectie 13.6). Voor de andere vennootschappen in de Groep is de belangrijkste doelstelling de maximalisatie van de aandeelhouderswaarde, terwijl tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit blijft behouden.

Het dividendbeleid van de Vennootschap bestaat erin om de dividenuitkeringen te optimaliseren, waarbij echter steeds rekening wordt gehouden met het feit dat een deel van de winst die voortvloeit uit de verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa, verplicht moet worden gereserveerd. De reservering van dit deel van de winst als eigen vermogen, bevordert in aanzienlijke mate de autofinancieringscapaciteit van de Vennootschap, waardoor zij de investeringen kan financieren die nodig zijn voor de uitvoering van haar taken.

De Vennootschap geeft haar werknemers de gelegenheid om in te schrijven op kapitaalverhogingen die uitsluitend aan hen zijn voorbehouden.

19.6 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

19.6.1 Overname 50Hertz

Zoals gemeld in een persbericht van 12 maart 2010, hebben Elia en IFM, een van de grootste beheerders van infrastructuurinvesteringen wereldwijd, een akkoord ondertekend voor de overname van de Duitse TNB 50Hertz van Vattenfall (zie sectie 12). Volgens de voorwaarden van dit akkoord zal IFM 40 procent van 50Hertz bezitten en Elia het resterende belang van 60 procent. De Transactie werd op 19 mei 2010 voltooid.

19.6.2 Integratie Belpex en APX

Op 19 april 2010 hebben de Vennootschap en TenneT de overdracht aangekondigd van hun respectieve belangen van 60% en 10% in Belpex, naar APX. Tezelfdertijd heeft de Vennootschap aangekondigd dat ze een belang van 20% heeft verworven in het kapitaal van APX (beide transacties zijn onderworpen aan afsluitingsvoorwaarden) (zie sectie 10.8.4).

19.7 VOORUITZICHTEN VOOR 2010

Deze paragraaf bevat toekomstgerichte verklaringen die, hoewel ze gebaseerd zijn op veronderstellingen waarvan de Vennootschap meent dat ze redelijk zijn, onderhevig zijn aan risico's en onzekerheden die ertoe zouden kunnen leiden dat werkelijke gebeurtenissen of omstandigheden in aanzienlijke mate afwijken van degene die door de toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt of geïmpliceerd.

19.7.1 Winst uit de billijke vergoeding voor Belgische gereguleerde activiteiten (Belgische GAAP) in 2010

De gereguleerde winst van de Vennootschap na winstbelastingen zal in 2010 drie elementen omvatten:

- De billijke vergoeding op gereguleerde activa, berekend op basis van de werkelijke waarde van de Belgische rentevoet op tien jaar (dagelijks gemiddelde) en de werkelijke bèta van het aandeel van de Vennootschap, vermenigvuldigd met een vaste risicopremie van 3,5%.
- De verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa. Volgens de schattingen van de Vennootschap zal dit overeenstemmen met een nettowinst van circa EUR 14,2 miljoen. Dit gedeelte van de nettowinst mag niet worden uitgekeerd als dividend.
- Besparingen in de bedrijfsuitgaven (bovenop de besparingen die bij Koninklijk Besluit worden opgelegd) voor een totaal van EUR 25 miljoen voor de periode 2008-2011. Er kan verder nog maximaal EUR 14,3 miljoen worden gegenereerd voor aandeelhouders over de periode 2010-2011, aangezien er in 2008 en 2009 EUR 10,7 miljoen is bespaard.

Aangezien het resultaat voor 2010 afhankelijk is van parameters die pas aan het einde van 2010 bekend zullen zijn (bijv. de Belgische rentevoet op tien jaar) of die pas dan kunnen worden berekend, kan de Vennootschap voor 2010 geen specifieke winstvoorspellingen doen. De nettowinst in het budget dat door de regulator is goedgekeurd in 2007 voor het jaar 2010 bedraagt EUR 73,1 miljoen, waarvan de berekening getoond wordt in onderstaande tabel. Deze gebudgetteerde nettowinst voor 2010 kan echter afwijken van de effectieve nettowinst voor 2010, aangezien de onderliggende parameters worden herberekend aan het einde van 2010.

(in € miljoen)	Outlook 2010
Gemiddelde RAB ^(c)	3.772,0
Referentie eigen vermogen (33%)	1.245,0
Vergoeding eigen vermogen ^(c)	4,98% (a)
Vergoeding referentie eigen vermogen (A)	62,0
Gemiddelde RAB ^(c)	35,94%
Afwijking referentie eigen vermogen	2,94%
Vergoeding afwijking referentie eigen vermogen ^(c)	4,63% (b)
S-Factor (B)	5,1
Te snelle afschrijvingen (C)	(8,2)
Billijke winstmarge (A+B+C) = (1)	58,9
Vergoeding in tarieven van de meerwaarde van buitengebruikstelling van materiële activa ^(c)	14,2
“Beheersbare kosten” incentive Y ^(c)	0,0
Totaal diverse regulatoire elementen (2)	14,2
Nettowinst (regulatoir kader) (1+2)	73,1

(a) OLO van 3,9278%, bèta van 0,3 en risicopremie van 3,5%;

(b) OLO van 3,9278% en afwijkingsvoet van 70bp;

(c) Te herberekenen ex-post op basis van reële OLO, reële bèta, reële RAB en eigen vermogen, de reële vergoeding in tarieven van de meerwaarde van buitengebruikstelling van materiële activa en reële beheersbare kostenbesparingen.

19.7.2 *Investeringsuitgaven in 2010*

In verband met de meerjaren tarieven verwacht de Vennootschap een totaal van EUR 615,6 miljoen te investeren over de periode 2008-2011. Dit bedrag is in de goedgekeurde meerjaren tarieven aanvaard door de regulator. Als gevolg van de economische crisis, de scherpe daling in de volumes sinds eind 2008 en de doelstelling om het niveau van de autofinancieringscapaciteit van de Vennootschap te handhaven, zullen de verwachte investeringen voor 2010 – die voornamelijk gericht zullen zijn op de vernieuwing van hoogspanningsstations en het leggen van hoogspanningskabels – in de lijn liggen van het investeringsniveau van 2009.

20 INDEX VAN DE FINANCIËLE INFORMATIE

De volgende financiële informatie is opgenomen in de F-pagina's van deze Prospectus:

- Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009, opgesteld in overeenstemming met IFRS F-1
- Niet-geauditeerde Geconsolideerde Financiële Informatie voor 50Hertz voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009, opgesteld in overeenstemming met IFRS F-45

De volgende financiële informatie is opgenomen in door verwijzing naar de volgende websites:

- Geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2008 en 31 december 2007 in overeenstemming met IFRS www.elia.be
- Statutaire jaarrekeningen van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2009, 31 december 2008 en 31 december 2007 in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige normen www.elia.be
- Statutaire jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009, opgesteld in overeenstemming met de Duitse boekhoudkundige normen www.ebundesanzeiger.de
www.elia.be

Gedetailleerd overzicht
van de resultaten
van 2009.

FINANCIËEL VERSLAG

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IFRS

1. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING (31 DECEMBER 2009 – 31 DECEMBER 2008)

(in € miljoen)	Toelichting	31 december 2009	31 december 2008	Vershil (%)
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	(3.1)			
Opbrengsten		733,7	724,4	1,3
Kostprijs verkopen	(3.2.1)	(5,6)	(6,8)	(17,6)
Brutowinst		728,1	717,6	1,5
Overige bedrijfsopbrengsten		37,6	32,9	14,3
Diensten en overige goederen	(3.2.1)	(303,5)	(281,9)	7,7
Personeelskosten	(3.2.2)	(124,4)	(118,8)	4,7
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	(3.2.3)	(102,1)	(96,2)	6,1
Overige bedrijfskosten	(3.2.4)	(9,9)	(15,7)	(36,9)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		225,8	237,9	(5,1)
Nettofinancieringslasten	(3.3)	(120,5)	(109,3)	10,2
Financieringsbaten		12,8	8,3	54,2
Financieringslasten		(133,2)	(117,6)	13,3
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de "equity"-methode (na winstbelastingen)		(1,0)	2,0	(150,0)
Winst vóór winstbelastingen		104,3	130,6	(20,1)
Winstbelastingen	(3.4)	(20,0)	(27,2)	(26,5)
Winst op voorgezette bedrijfsactiviteiten		84,3	103,4	(18,5)
Winst over de verslagperiode	(3.5)	84,3	103,4	(18,5)
Winst toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap		84,0	103,1	(18,5)
Minderheidsbelang		0,3	0,3	0,0
Winst over de verslagperiode		84,3	103,4	(18,5)
Winst per aandeel (in €)	Toelichting	31 december 2009	31 december 2008	Vershil (%)
Nettowinst per aandeel toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	(3.6)	1,7	2,1	(19,5)
Verwaterde winst per aandeel toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	(3.6)	1,7	2,1	(19,5)

2. GECONSOLIDEERD OVERZICHT GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(in € miljoen)	Toelichting	31 december 2009	31 december 2008	Vershil (%)
Winst over de verslagperiode		84,3	103,4	(18,5)
Niet-gerealiseerde resultaten				
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na winstbelastingen	(4.15+5.2)	(2,6)	(19,7)	86,8)
Actuariële winsten en verliezen met betrekking tot toegezegde personeelsverplichtingen (na winstbelastingen)	(4.12+4.15)	(3,4)	(12,0)	(71,7)
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen		(6,0)	(31,7)	(81,1)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		78,3	71,7	9,2
Eigenaars van de vennootschap		78,0	71,4	9,2
Minderheidsbelang		0,3	0,3	0,0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		78,3	71,7	9,2

3. GECONSOLIDEERDE BALANS (31 DECEMBER 2009 – 31 DECEMBER 2008)

ACTIVA (in € miljoen)	Toelichting	31 december 2009	31 december 2008
Vaste activa		3 976,6	3 938,1
Materiële vaste activa	(4.1)	2 089,6	2 060,4
Immateriële activa	(4.2)	1 730,1	1 727,0
Handels- en overige vorderingen	(4.3)	105,8	98,7
Investerings verwerkt volgens 'equity methode'	(4.4)	9,4	10,1
Overige beleggingen (incl. derivaten)	(4.5)	16,7	17,7
Uitgestelde belastingvorderingen	(4.15)	25,0	24,2
Vlottende activa		443,4	290,0
Vorraden	(4.6)	13,7	13,7
Handels- en overige vorderingen	(4.7)	218,1	246,9
Actuele belastingvorderingen		0,7	2,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	(4.8)	174,6	27,3
Overige activa	(4.9)	36,3	0,0
Totaal activa		4 420,0	4 228,1
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN (in € miljoen)	Toelichting	31 december 2009	31 december 2008
Eigen vermogen		1 367,1	1 349,7
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	(4.10)	1 365,4	1 348,1
Aandelenkapitaal		1 207,3	1 202,1
Uitgiftepremie		8,5	8,5
Reserves		36,0	21,0
Afdekkingsreserves		(18,7)	(16,0)
Ingehouden winsten		132,2	132,5
Minderheidsbelang		1,7	1,6
Minderheidsbelang		1,7	1,6
Langlopende verplichtingen		2 804,7	1 774,8
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	(4.11)	2 618,9	1 593,5
Personeelsbeloningen	(4.12)	142,9	142,7
Derivaten	(5.2)	28,2	24,3
Voorzieningen	(4.13)	4,8	4,7
Uitgestelde belastingverplichtingen	(4.15)	6,8	6,5
Overige verplichtingen	(4.15)	3,1	3,1
Kortlopende verplichtingen		248,2	1 103,6
Leningen en overige financieringsverplichtingen	(4.11)	0,1	804,3
Voorzieningen	(4.13)	13,9	10,3
Handelsschulden en overige schulden	(4.14)	233,9	281,7
Actuele belastingverplichtingen	(4.15)	0,2	0,2
Overige verplichtingen		0,0	7,1
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		4 420,0	4 228,1

4. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2009 EN PER 31 DECEMBER 2008

KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (in € miljoen)	Toelichting	31 december 2009	31 december 2008
Winst over de verslagperiode	(3.5)	84,3	103,4
Aanpassing voor:			
Nettofinancieringslasten	(3.3)	124,1	114,7
Winstbelastingen	(3.4)	17,3	20,2
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de "equity"-methode, na belasting		1,0	(2,0)
Afschrijvingen materiële en amortisatie immateriële activa	(4.1 – 4.2)	97,7	95,4
Resultaat op overdracht van materiële en immateriële activa	(4.1 – 4.2)	3,5	3,6
Waardevermindervingsverliezen op vlottende activa	(3.2.3)	0,7	0,1
Mutatie voorzieningen	(3.2.3)	(1,3)	(18,8)
Waardering naar reële waarde van derivaten	(5.2)	(2,4)	1,1
Mutatie uitgestelde belastingen	(4.15)	2,6	7,0
Waardering naar reële waarde van financiële activa via resultaat		0,5	(0,4)
Mutatie overige niet-geldelijke posten		0,9	0,1
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		328,9	324,4
Mutatie voorraden	(4.6)	(0,7)	(0,6)
Mutatie handels- en overige vorderingen	(4.7)	(14,9)	(80,7)
Mutatie overige vlottende activa	(4.9)		0,5
Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten	(4.14)	(47,8)	76,9
Mutatie overige kortlopende verplichtingen	(4.3)	(7,1)	(27,3)
Wijzigingen in werkkapitaal		(70,5)	(31,2)
Betaalde rente	(3.3)	(102,0)	(116,7)
Betaalde winstbelastingen	(3.4)	(15,9)	(118,6)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		140,5	57,9
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
	Toelichting	31 december 2009	31 december 2008
Verwerving van (im)materiële activa	(4.1 – 4.2)	(133,7)	(170,5)
Verwervingen van investeringen verwerkt volgens "equity" methode	(4.4)	0,0	0,0
Verwervingen van verwerkt aan kostprijs		0,0	(0,5)
Opbrengst uit de verkoop van investeringen verwerkt volgens "equity" methode		0,2	0,0
Ontvangen rente	(3.3)	6,1	2,5
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten		(127,4)	(168,5)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opbrengst uit de uitgaven van aandelenkapitaal	(5.1)	4,4	0,4
Kosten verbonden aan uitgifte van aandelenkapitaal	(4.10)	(0,1)	0,0
Betaald dividend (-)	(4.10)	(66,0)	(62,5)
Aflossing van opgenomen leningen (-)	(4.11)	(927,9)	0,0
Ontvangsten van opgenomen leningen (+)	(4.11)	1 123,8	166,5
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten		134,2	104,4
Nettoename (-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		147,3	(6,2)
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	(4.8)	27,3	33,5
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	(4.8)	174,6	27,3

1. VERSLAGGEVENDE ENTITEIT

Elia System Operator NV is gevestigd in België, Keizerslaan 20, 1000 Brussel. De geconsolideerde jaarrekening 2009 van de Groep omvat Elia System Operator NV en 4 dochterondernemingen, namelijk Elia Asset NV, Elia Engineering NV, Belpex NV en Elia Re sa alsook de geassocieerde ondernemingen HGRT S.A.S en Coreso NV (zie toelichting 5.8). HGRT S.A.S en Coreso NV worden opgenomen in de consolidatie volgens de equitymethode. De participatie in de onderneming CASC-CWE NV, opgericht in 2008, wordt aan kostprijs opgenomen onder de rubriek overige beleggingen.

Elia is de beheerder van het Belgische transmissienet voor elektriciteit. De onderneming staat in voor de transmissie van elektriciteit van de producenten naar de distributienetbeheerders en industriële grootverbruikers en voor de in- en uitvoer van elektrische energie van en naar de buurlanden.

Deze activiteiten worden gereguleerd door de Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas (CREG).

Voor meer informatie verwijzen we naar het hoofdstuk 'Regelgeving & tarieven' in dit verslag.

2. BELANGRIJKE GRONDBEGINSELEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING ONDER IFRS

(A) CONFORMITEITSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening van het jaar eindigend op 31 december 2009 zoals in dit jaarverslag weergegeven, werd voorbereid onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur en werd door de raad van bestuur vastgesteld op 25 februari 2010, onder voorbehoud van de goedkeuring van de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening door de aandeelhouders tijdens de gewone algemene vergadering, die zal plaatsvinden op 11 mei 2010. Conform de Belgische wetgeving zal de geconsolideerde jaarrekening tijdens dezelfde gewone algemene vergadering voorgesteld worden aan de aandeelhouders van de Groep. De geconsolideerde jaarrekening is niet onderworpen aan wijzigingen, behalve als het gaat om wijzigingen als gevolg van eventuele beslissingen van de aandeelhouders betreffende de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening die een impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de interpretaties daarvan die door de International Accounting Standards Board (IASB) zijn vastgelegd zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie. De Groep heeft alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die gepubliceerd werden door de IASB, die relevant zijn voor de activiteiten van de Groep en van kracht zijn voor boekjaren die aanvangen op 1 januari 2009.

De Groep heeft volgende interpretaties en aanpassingen toegepast:

IAS 23 (Aanpassing), Financieringskosten : De aanpassing vereist dat financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief. Een in aanmerking komend actief is een actief dat noodzakelijkerwijs pas na een aanzienlijke tijdsduur klaar

is voor gebruik of verkoop. Deze aanpassing werd prospectief toegepast voor activa waarbij de begindatum van de activering op of na 1 januari 2009 ligt, voorheen werden alle financieringskosten door de Groep onmiddellijk als kost geboekt.

IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten. Deze interpretatie verduidelijkt de vereisten voor overeenkomsten waarin een entiteit een materieel vast actief verkrijgt van de klant, dat de entiteit daarna moet gebruiken om de klant met een netwerk te verbinden of om de klant toegang te verlenen tot de levering van goederen of diensten (zoals de levering van elektriciteit, gas of water). Het ontvangen bedrag wordt in opbrengsten geboekt, daar waar dit voorheen in min van de geboekte materiële vaste activa werd opgenomen. Deze interpretatie werd prospectief toegepast vanaf 1 juli 2009.

IAS 1 (Herzien in 2007). Presentatie van de jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2009). Volgens de herziene standaard worden alle baten en lasten, of ze opgenomen zijn via het resultaat dan wel via het eigen vermogen, voorgesteld in een overzicht van het volledige perioderesultaat. Dit overzicht van het volledige perioderesultaat kan geïntegreerd worden in de winst- en verliesrekening, maar de Groep heeft gekozen voor de optie om het overzicht van het volledige perioderesultaat afzonderlijk van de winsten verliesrekening voor te stellen.

Aanpassing aan **IFRS 7** Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Verbeteringen aan de informatieververschaffing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

Geen van deze wijzigingen aan de grondslagen voor financiële verslaggeving heeft een belangrijke invloed op de geconsolideerde jaarrekening en de gevolgen worden nader besproken in de toelichting, uitgezonderd de toepassing IFRIC 18. Meer informatie wordt opgenomen in toelichting.

Volgende gewijzigde en nieuwe standaarden zijn van kracht maar zijn niet relevant voor de Groep:

IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS (herzien in 2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)

IFRS 8 Operationele segmenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)

Verbeteringen aan **IFRS** (2007-2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)

Aanpassing aan **IFRS 1** Eerste toepassing van IFRS en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

Aanpassing van **IFRS 2** Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

Aanpassing van **IAS 32** Financiële instrumenten: presentatie en IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met een terugneemverplichting ('puttable financial instruments') en verplichtingen welke ontstaan bij een liquidatie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008).

IFRIC 15 Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

IFRIC 16 Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 oktober 2008).

Aanpassing aan **IFRIC 9** Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten en IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering (toepasbaar voor boekjaren afgesloten op of na 30 juni 2009).

De Groep paste onderstaande normen en interpretaties, die op de datum van de bekrachtiging van deze geconsolideerde jaarrekening gepubliceerd, maar nog niet effectief waren, niet voortijdig toe. Hij verwacht dat de toepassing van deze normen en interpretaties in de toekomst geen grote impact zal hebben op de jaarrekening van de Groep tijdens de periode van de eerste toepassing:

IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 Bedrijfscombinaties zoals uitgegeven in 2004.

IFRS 9 Financiële Instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).

Verbeteringen aan **IFRS** (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).

Aanpassing aan **IFRS 1** Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).

Aanpassing van **IFRS 2** Op aandelen gebaseerde betalingen (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).

Aanpassing van **IAS 24** Informatieverschaffing over verbonden partijen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 January 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen zoals uitgegeven in 2003.

Aanpassing van **IAS 27** De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard in een aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herzien in 2003).

Aanpassing van **IAS 32** Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van uitgegeven rechten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010).

Aanpassing van **IAS 39** Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).

IFRIC 17 Uitkering van activa niet zijnde geldmiddelen aan eigenaars (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).

IFRIC 19 Tenietgaan van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010).

Aanpassing van **IFRIC 14 IAS 19** – Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011).

(B) GEHANTEERDE GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING

De jaarrekening wordt gepresenteerd in miljoen euro die fungeert als functionele valuta van de Groep, afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal, tenzij anders vermeld. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, uitgezonderd afgeleide financiële instrumenten die aan reële waarde worden gewaardeerd. De voor verkoop aangehouden vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, worden gewaardeerd op de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten en de personeelsbeloningen worden gewaardeerd aan actuariële waarde.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die een impact kunnen hebben op de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, baten en lasten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en diverse andere factoren die gegeven de omstandigheden redelijk geacht worden, en waarvan de resultaten de basis vormen voor de beoordeling van de boekwaarde van activa en passiva. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien.

Herzieningen van boekhoudkundige schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien indien de herziening enkel die periode beïnvloedt, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes indien de herziening zowel huidige als toekomstige periodes beïnvloedt.

Informatie over belangrijke punten van schattingonzekerheden en kritische oordelen bij de toepassing van de grondslagen die het meest van invloed zijn op de in de geconsolideerde jaarrekening is verwerkt in de volgende rubrieken van de toelichting:

Toelichting 3.2.3 – Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen

Toelichting 3.4- Winstbelastingen

Toelichting 4.2 - Immateriële activa

Toelichting 4.5 – Andere financiële vaste activa

Toelichting 4.6 – Voorraden

Toelichting 4.12 - Personeelsbeloningen

Toelichting 4.13 – Voorzieningen

Toelichting 5.2 - Financiële instrumenten

De hieronder uiteengezette grondslagen werden consistent toegepast op alle periodes die in deze financiële verslaggeving toegepast worden. De grondslagen werden toegepast door alle entiteiten van de Groep.

(C) GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

1. Dochterondernemingen

Een dochteronderneming is een entiteit gecontroleerd door de vennootschap. Zeggenschap bestaat wanneer de vennootschap de bevoegdheid heeft, rechtstreeks of onrechtstreeks, om de financiële en operationele beleidslijnen van een entiteit te bepalen om voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Bij het beoordelen van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die momenteel uitoefenbaar of converteerbaar zijn. De financiële staten van dochtervennootschappen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum dat de zeggenschap aanvangt tot de datum dat de zeggenschap ophoudt.

2. Geassocieerde deelnemingen

Een geassocieerde deelneming is een entiteit waarin de vennootschap een invloed van betekenis maar geen zeggenschap heeft over de financiële en operationele beleidslijnen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in de totale opgenomen winsten en verliezen van geassocieerde deelnemingen volgens de equitymethode, vanaf de datum dat de invloed van betekenis aanvangt tot de datum waarop de invloed van betekenis ophoudt. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen zijn participatie in een geassocieerde deelneming overschrijdt, wordt de boekwaarde van de entiteit in de balans van de Groep verminderd tot nul en worden verdere verliezen niet langer opgenomen, behalve in de mate dat de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht in naam van een geassocieerde deelneming.

3. Eliminatie van intragroepstransacties

Intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen of baten en lasten die voortvloeien uit intragroepsverrichtingen, worden geëlimineerd bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening.

Niet-gerealiseerde winsten die voortvloeien uit transacties met geassocieerde deelnemingen, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de entiteit heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden geëlimineerd op dezelfde wijze als niet-gerealiseerde winsten, maar enkel in de mate dat er geen bewijs voorhanden is van een bijzondere waardevermindering.

(D) VREEMDE MUNTEN

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en passiva aangeduid in vreemde valuta op balansdatum worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers die geldt op die datum. Verschillen die ontstaan bij de omrekening van vreemde valuta worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Niet-monetaire activa en passiva die in vreemde valuta op basis van historische kosten worden gewaardeerd, worden omgerekend tegen de wisselkoers op datum van de transactie.

(E) AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep maakt soms gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de valuta- en renterisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. In overeenstemming met het treasurybeleid houdt de Groep geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en geeft de Groep deze ook niet uit. Derivaten die echter niet in aanmerking komen voor hedge accounting worden verwerkt als instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

Afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde. De winst of het verlies uit fluctuaties van de reële waarde wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen. Indien derivaten echter voor hedge accounting in aanmerking komen, is de opname van een resulterende winst of een resulterend verlies afhankelijk van de aard van de post die wordt afgedekt (zie grondslag F).

De reële waarde van renteswaps is het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of betalen om de swap per balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente en met de kredietwaardigheid van de tegenpartijen en van de groep. De reële waarde van valutatermijncontracten is de contante waarde van de genoteerde termijnskoers per balansdatum.

(F) VOOR AFDEKKING GEBRUIKTE DERIVATEN

1. Kasstroomafdekking

Veranderingen in de reële waarde van een afgeleid afdekkinginstrument dat is aangemerkt als een kasstroomafdekking worden rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen gebracht, voor zover de afdekking effectief is. Het niet-effectieve deel wordt als last in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Indien een afdekkinginstrument niet langer voldoet aan de voorwaarden voor 'hedge accounting', afloopt of wordt verkocht, wordt de afdekking prospectief beëindigd. De cumulatieve winst of het cumulatieve verlies dat eerder in het eigen vermogen was opgenomen, blijft onderdeel uitmaken van het eigen vermogen totdat de verwachte transactie heeft plaatsgevonden. Als het afgedekte element een niet-financieel actief betreft, wordt het onder het eigen vermogen opgenomen bedrag overgeboekt naar de boekwaarde van het actief wanneer dit wordt verantwoord. In andere gevallen wordt het onder het eigen vermogen opgenomen bedrag overgeboekt naar de winst- en verliesrekening in dezelfde periode waarin het afgedekte element van invloed is op de winst- en verliesrekening.

Cumulatieve winsten en verliezen met betrekking tot reeds afgelopen derivaten of beëindigde afdekkingrelaties, blijven verwerkt als onderdeel van het eigen vermogen zolang het waarschijnlijk is dat de afgedekte transactie zich zal voordoen. Indien de afgedekte transactie niet langer waarschijnlijk is, worden de gecumuleerde winsten of verliezen vanuit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening overgebracht.

2. Afdekking van monetaire activa en verplichtingen

Hedge accounting wordt niet toegepast op afgeleide instrumenten die in economische zin worden gebruikt als afdekking van in vreemde valuta's luidende activa en verplichtingen. Veranderingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden als onderdeel van de valutakoerswinsten en -verliezen in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(G) TERREINEN, GEBOUWEN EN UITRUSTING

1. Activa in eigendom

Onderdelen van terreinen, gebouwen en uitrusting worden uitgedrukt aan kostprijs (met inbegrip van rechtstreeks toegewezen kosten waaronder de financieringskosten) verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen (zie waarderingsregel M). De kostprijs van zelf vervaardigde activa omvat de kosten van materialen, van rechtstreekse arbeid en, waar relevant, van de initiële schatting van de kosten van het ontmantelen en verwijderen van het actief en het herstellen van de site waarop zij gelegen zijn.

Wanneer onderdelen van een actiefbestanddeel inzake terreinen, gebouwen en uitrusting een ongelijke gebruiksduur hebben, worden zij geboekt als afzonderlijke actiefbestanddelen van terreinen, gebouwen en uitrusting.

2. Geleasde activa

Leasingovereenkomsten op grond waarvan de Groep in wezen alle risico's en voordelen van eigendom op zich neemt, worden geclassificeerd als financiële leasing. Vastgoed dat wordt gebruikt via financiële leasing, wordt gewaardeerd op de laagste van de reële waarde en de actuele waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de leasing, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen (zie verder) en bijzondere waardeverminderingen (zie waarderingsregel M). Leasebetalingen worden geboekt zoals beschreven in waarderingsregel U.

3. Kosten na eerste opname

De Groep neemt in de boekwaarde van een onderdeel van terreinen, gebouwen en uitrusting de kostprijs op van het vervangen van een deel van dat actief wanneer die kosten worden gemaakt, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Groep zullen toekomen, en indien de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle overige kosten worden als een uitgave opgenomen in de winst- en verliesrekening van zodra zij worden gemaakt.

4. Afschrijvingen

Afschrijvingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen volgens de lineaire methode over de geschatte gebruiksduur van elk stuk van een actiefbestanddeel van terreinen, gebouwen en uitrusting. De terreinen worden niet afgeschreven. De gebruikte afschrijvingspercentages zijn:

Administratieve gebouwen	2,00%
Industriële gebouwen	3,00%
Bovengrondse lijnen	2,00%
Ondergrondse kabels	2,00%
Onderstations (installaties & machines)	3,00%
Teletransmissie	10,00%
Dispatching	10,00%
Overige gebouwen en uitrusting	20,00%
Voertuigen	20,00%
Gereedschappen en kantoormeubilair	10,00%
Hardware	33,00%

De resterende levensduur, de afschrijvingsmethode alsook de eventuele restwaarde de materiële activa worden op het einde van elk boekjaar geëvalueerd en in voorkomend geval prospectief aangepast.

5. Buitendienststellingen

Een actief wordt niet meer op de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik of de afstoting worden verwacht. Een eventuele opbrengst of verlies voortvloeiend uit de verwijdering van het actief op de balans (het geen wordt berekend als het verschil tussen de netto-opbrengst bij afstoting en de boekwaarde van het actief) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende het jaar waarin het actief wordt verwijderd van de balans.

(H) IMMATERIËLE ACTIVA

1. Bedrijfscombinaties en goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de verworven identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen van de dochteronderneming of geassocieerde deelneming op het moment van de overname.

Alle bedrijfscombinaties worden boekhoudkundig verwerkt door toepassing van de aankoopmethode. Goodwill vertegenwoordigt bedragen die ontstaan bij verwerving van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen.

Met betrekking tot bedrijfsovernames die hebben plaatsgevonden sinds 1 januari 2004 vertegenwoordigt goodwill het verschil tussen de kostprijs van de overname en de reële waarde van de overgenomen netto-identificeerbare activa, verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij.

Bij verwervingen vóór deze datum (d.i. Elia Asset NV) is goodwill opgenomen op basis van de veronderstelde kostprijs, die gelijk is aan de waarde die hieraan op grond van de voorheen toegepaste Be GAAP¹ werd toegekend. De classificatie en de boekhoudkundige verwerking van bedrijfscombinaties die plaatsvonden voor 1 januari 2004, werd niet herbekeken bij het opstellen van de IFRS-openingsbalans van de Groep op 1 januari 2004.

Goodwill wordt uitgedrukt aan kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en wordt niet afgeschreven maar er wordt jaarlijks getest of er sprake is van bijzondere waardevermindering (zie waarderingsregel M). Met betrekking tot geassocieerde deelnemingen is de boekwaarde van goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde deelneming.

Negatieve goodwill die ontstaat bij een overname, wordt rechtstreeks opgenomen in de winst- en verliesrekening.

(1) Be GAAP: Belgian GAAP (generally accepted accounting principles)

2. Software

Softwarelicenties die verworven worden door de groep worden uitgedrukt aan kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen (zie verder) en bijzondere waardevermindering-verliezen (zie waarderingsregel M).

Uitgaven in verband met onderzoeksactiviteiten ondernomen om intern software te ontwikkelen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als een uitgave zodra zij gedaan worden. Uitgaven met betrekking tot de ontwikkelingsfase van intern ontwikkelde software worden gekapitaliseerd indien:

- de ontwikkelingskosten betrouwbaar kunnen bepaald worden;
- de software technisch en commercieel haalbaar is en de toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn;
- de Groep van plan is - en over voldoende middelen beschikt - om de ontwikkeling te voltooien;
- de Groep van plan is om deze actief te gebruiken.

De geactiveerde uitgaven omvatten materiaalkosten, de directe arbeidskosten en de indirecte kosten die direct toerekenbaar zijn aan het gebruiksklaar maken van deze actief. De overige kosten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen.

3. Uitgaven na eerste opname

Uitgaven na eerste opname voor geactiveerde immateriële activa worden slechts geactiveerd wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop zij betrekking hebben. Alle andere uitgaven worden geboekt als uitgave van zodra zij gedaan zijn.

4. Afschrijvingen

Afschrijvingen geschieden lineair ten laste van de winst- en verliesrekening over de geschatte gebruiksduur van immateriële activa, tenzij deze onbepaald is. Met betrekking tot goodwill wordt systematisch op elke balansdatum nagegaan of er sprake is van bijzondere waardevermindering. Software wordt afgeschreven vanaf de datum dat zij beschikbaar is voor gebruik. De geschatte gebruiksduur is als volgt:

Licenties	5 jaar
Intern ontwikkelde software	5 jaar

De resterende levensduur, de afschrijvingsmethode alsook de eventuele restwaarde van de immateriële activa worden op het einde van elk boekjaar geëvalueerd en in voorkomend geval prospectief aangepast.

(I) BELEGGINGEN

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

1. Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten

Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten omvatten deelnemingen in ondernemingen waarin de Groep noch zeggenschap noch een belangrijke invloed heeft. Dit is het geval bij ondernemingen waarin de Groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. De door de Groep aangehouden beleggingen in eigenvermogensinstrumenten worden geklasseerd als

voor verkoop beschikbaar, en worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de daaruit voortvloeiende veranderingen in reële waarde rechtstreeks in de winst- en verliesrekening worden verwerkt, behoudens bijzondere waardevermindering-verliezen en valutakoerswinsten en -verliezen. Wanneer deze beleggingen niet langer in de balans worden opgenomen, wordt de cumulatieve winst die, of het cumulatieve verlies dat, rechtstreeks in het eigen vermogen is verwerkt, opgenomen in de winst- en verliesrekening.

2. Beleggingen in schuldinstrumenten

Beleggingen in schuldinstrumenten geklasseerd als aangehouden voor handelsdoeleinden of als beschikbaar voor verkoop, worden geboekt aan reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden respectievelijk in de winst- en verliesrekening of het eigen vermogen geboekt. De reële waarde van deze beleggingen is hun genoteerde biedprijs op balansdatum. Waardeverminderingen alsook winsten en verliezen met betrekking tot vreemde valuta worden in de winst- en verliesrekening geboekt. Beleggingen in schuldinstrumenten die tot hun vervaldatum worden aangehouden, worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

3. Andere beleggingen

De andere beleggingen van de Groep worden geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en worden gewaardeerd aan reële waarde. De winsten of de verliezen die hieruit voortvloeien, worden geboekt in het eigen vermogen. Waardeverminderingen worden in de winst- en verliesrekening geboekt (zie waarderingsregel M).

(J) HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

1. Onderhanden projecten in opdracht van derden

Projecten in uitvoering wordt uitgedrukt aan kostprijs vermeerderd met winst naar rato van de voortgang van de werken, eventueel verminderd met een voorziening voor voorzienbare verliezen en verminderd met gefactureerde termijnen naar rato van de voortgang van het project. De kostprijs omvat alle uitgaven die rechtstreeks verband houden met de projecten en een toerekening van de gemaakte vaste en variabele indirecte kosten in verband met de contractuele activiteiten van de Groep gebaseerd op normale operationele capaciteit.

2. Leasingvorderingen

Vorderingen met betrekking tot financiële leasingovereenkomsten worden bij de aanvang van het contract gewaardeerd aan contante waarde van de toekomstige netto leasebetalingen. De waarde van de vorderingen wordt over de looptijd van de leasingovereenkomst steeds verminderd met het bedrag van de leasebetalingen dat betrekking heeft op de terugbetaling van de hoofdsom.

3. Handels- en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, min de nodige voorzieningen voor bedragen die als niet-invorderbaar worden beschouwd.

(K) VOORRADEN

Voorraden (reserveonderdelen) worden uitgedrukt aan hun kostprijs, of hun netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en verkoopkosten. De kostprijs van voorraden is gebaseerd op de waarderingsregel van de gewogen gemiddelde kostprijs. De kostprijs van voorraden omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten gerelateerd aan de levering en het operationeel maken.

Waardeverminderingen van voorraden aan netto-opbrengstwaarde worden geboekt in de periode waarin de waardevermindering zich voordoet.

(L) GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kassaldi, bankaldi en direct opvraagbare deposito's. Kaskredieten die direct opeisbaar zijn en die een integraal deel uitmaken van het thesauriebeheer van de Groep, maken in het kasstroomoverzicht deel uit van kasequivalenten en geldmiddelen.

(M) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

De boekwaarde van de activa van de Groep, andere dan voorraden (zie waarderingsregel K) en uitgestelde belastingvorderingen (zie waarderingsregel V) worden op elke balansdatum herzien om vast te stellen of er enige aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. Indien zulke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat (zie waarderingsregel M1).

Voor goodwill en immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt de realiseerbare waarde geschat op elke balansdatum.

Een bijzonder waardeverminderversverlies wordt opgenomen telkens de boekwaarde van een actieve of kasstroomgenererende eenheid de realiseerbare waarde ervan overschrijdt. Bijzondere waardeverminderversverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Bijzondere waardeverminderversverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst toegerekend om de boekwaarde te verminderen van goodwill toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden en dan om de boekwaarde te verminderen van de andere activa in de eenheid op een pro-rata basis.

Na de opname van een bijzondere waardevermindering, zullen de afschrijvingskosten voor het actief aangepast worden voor toekomstige periodes om de herziene boekwaarde van het actief op zijn resterende levensduur toe te rekenen.

1. Berekening van realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van immateriële activa en terreinen, gebouwen en uitrusting is gelijk aan de reële waarde verminderd met de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het beoordelen van bedrijfswaarde worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun actuele waarde aan de hand van een verdisconteringsvoet vóór belasting die een weerspiegeling is van de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld en de risico's eigen aan het actief.

De activa van de Groep genereren geen kasstromen die onafhankelijk zijn van andere activa en de realiseerbare waarde is bijgevolg bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid (d.i. het gehele hoogspanningsnet) waartoe de activa behoren. Dit is tevens het niveau waarop de Groep zijn goodwill beheert en economische voordelen bekamt van de verworven goodwill.

2. Terugname van bijzondere waardeverminderingen

Er gebeuren geen terugnemingen op bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot goodwill.

Met betrekking tot andere activa wordt een bijzonder waardeverminderversverlies teruggenomen indien er een wijziging is geweest in de schattingen die gebruikt worden om de realiseerbare waarde vast te stellen.

Een bijzonder waardeverminderversverlies wordt slechts herzien in de mate dat de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen of waardevermindering, die zou zijn vastgesteld indien geen bijzonder waardeverminderversverlies was opgenomen.

(N) AANDELENKAPITAAL

1. Transactiekosten

Transactiekosten met betrekking tot de uitgifte van kapitaal worden afgetrokken van de ontvangen kapitalen.

2. Dividenden

Dividenden worden opgenomen als een schuld in de periode waarin zij vastgesteld zijn.

(O) RENTEDRAGENDE LENINGEN

Opgenomen rentedragende leningen worden initieel verwerkt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieverentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

(P) PERSONEELSELONINGEN

1. Vaste bijdrage pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling)

Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenplannen op basis van toegezegde bijdragen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als een uitgave zodra zij verschuldigd zijn.

2. Pensioenplannen met een te bereiken doel (toegezegde-pensioenregeling)

Voor plannen met een 'te bereiken doel' worden jaarlijks de pensioenkosten voor elk plan afzonderlijk geschat op basis van de 'projected unit credit'-methode door erkende actuarissen. Er wordt een schatting gemaakt van de pensioenrechten die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in het boekjaar en voorafgaande periodes; deze pensioenrechten worden verdisconteerd om de contante waarde ervan vast te stellen en de reële waarde van de fondsbeleggingen worden hiervan afgetrokken. De verdisconteringsvoet is het rendement op balansdatum op hoogwaardige obligaties die vervaldata hebben die de termijnen van de verplichtingen van

de Groep benaderen. Wanneer de pensioenrechten van een regeling verbeterd worden, wordt het gedeelte van de verbeterde pensioenrechten dat betrekking heeft op diensten door werknemers verricht in het verleden, lineair als een uitgave opgenomen in de winst- en verliesrekening over de gemiddelde periode totdat de beloningen onvoorwaardelijk worden.

In de mate dat de pensioenaanspraken onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, wordt de last onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Alle actuariële winsten en verliezen op 1 januari 2004, de overgangsdatum naar IFRS, werden opgenomen via de opningsreserves. De actuariële winsten en verliezen worden volledig en onmiddellijk als voorziening geboekt en beïnvloeden de winst- en verliesrekening niet, maar worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. Het bedrag dat wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening bestaat uit toegerekende pensioenkosten, rentekosten, verwacht rendement op fondsbeleggingen van het betrokken dienstjaar en pensioenkosten van verstreken diensttijd.

Waar de berekening in een voordeel voor de Groep resulteert, wordt het opgenomen actief beperkt tot het saldo van kosten van diensten in het verleden en de contante waarde van toekomstige terugbetalingen van de regeling of kortingen in toekomstige bijdragen tot de regeling.

3. Personeelsbeloningen op lange termijn

De nettoverplichting van de Groep met betrekking tot personeelsbeloningen op lange termijn andere dan pensioenplannen wordt jaarlijks berekend volgens de 'projected unit credit' methode door erkende actuarissen. De verplichting is het bedrag van de toekomstige beloning dat werknemers verdienen in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorafgaande periodes en wordt verdisconteerd tot de contante waarde ervan en de reële waarde van eventuele daarop betrekking hebbende activa wordt in mindering gebracht. De verdisconteringsvoet is het rendement op balansdatum van hoogwaardige obligaties waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de Groep benadert.

4. Kortetermijn personeelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen worden op een niet-verdisconteerde basis gewaardeerd en opgenomen wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht. Er wordt een verplichting verantwoord voor het bedrag dat naar verwachting ten gevolge van een kortetermijnbonus in contanten of een winstdelingsregeling zal worden uitbetaald indien de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van verstreken diensttijd van werknemers en indien deze verplichting betrouwbaar kan worden bepaald.

(Q) VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis uit het verleden en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van economische voordelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt. Indien het effect wezenlijk is, worden voorzieningen vastgesteld door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren aan een verdisconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van de

huidige marktwaardes van de tijds waarde van geld en, waar aangewezen, de risico's eigen aan de verplichting.

Indien de Groep verwacht dat een (deel van de) voorziening kan worden verhaald op een derde, wordt deze vergoeding alleen opgenomen als een afzonderlijk actief indien deze vergoeding vrijwel zeker is. De last die met een voorziening samenhangt, wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening na aftrek van een eventuele vergoeding.

De totale geraamde kosten vereist voor de ontmanteling en verwijderen van het actief worden, indien relevant, opgenomen als materiële activa en afgeschreven over de volledige gebruiksduur van het actief. De totale geraamde kosten vereist voor de ontmanteling en de verwijdering van het actief, verdisconteerd tot de huidige waarde ervan, worden geboekt als voorzieningen. Indien verdisconteerd wordt, wordt de toename in de voorziening wegens het verstrijken van de tijd verantwoord als financieringslasten.

(R) HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

Handels- en overige schulden worden uitgedrukt aan geamortiseerde kostprijs.

(S) KAPITAALSUBSIDIES

Kapitaalsubsidies hebben betrekking op materiële activa en worden getoond onder de overige verplichtingen. Deze subsidies worden op de balans opgenomen enkel indien men met redelijke zekerheid kan stellen dat ze zullen ontvangen worden en worden vervolgens systematisch in de winst- en verliesrekening opgenomen volgens de verwachte levensduur van de desbetreffende activa.

(T) OPBRENGSTEN

Opbrengsten worden geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie naar de onderneming zullen vloeien, op voorwaarde dat de opbrengsten op een betrouwbare wijze kunnen ingeschat worden en de inning van de verschuldigde vergoeding waarschijnlijk is.

1. Verkochte goederen en geleverde diensten

Opbrengsten uit diensten en de verkoop van goederen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer de belangrijke risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen.

2. Onderhanden projecten in uitvoering

Zodra het resultaat van een constructiecontract in uitvoering op betrouwbare wijze kan geschat worden, worden contractuele baten en lasten opgenomen in de winst- en verliesrekening naar rato van het stadium van voltooiing van het contract. Een verwacht verlies op een contract wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

3. Overdracht activa van klanten

De ontvangsten van klanten (financiële tussenkomst) voor de constructie van aansluitingen op het hoogspanningsnet worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naar rato van het stadium van de realisatie van de onderliggende materiële vaste activa.

(U) UITGAVEN

1. Betalingen uit hoofde van operationele leasing

Betalingen uit hoofde van operationele leasing worden lineair opgenomen in de winst- en verliesrekening over de leaseperiode. Ontvangen vergoedingen als stimulering voor het sluiten van leaseovereenkomsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als een integraal deel van de totale leasinguitgaven.

2. Betalingen uit hoofde van financiële leasing

Betalingen uit hoofde van financiële leasing worden deels als financieringskosten opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande schuld. De financieringskosten worden zodanig aan iedere periode van de leasingtermijn toegewezen, dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over het resterende saldo van de schuld.

3. Financieringslasten en -baten

De financieringslasten omvatten interesten op leningen, berekend volgens de effectieve rentevoetmethode, wisselkoersverliezen, winsten uit muntafdekkingen die wisselkoersverliezen compenseren, resultaten uit de afdekkingen van interestriscico's verliezen op voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, alsook verliezen uit afdekkingsineffectiviteit. Alle interesten en andere gemaakte kosten met leningen of andere gemaakte transacties worden als financiële kosten geboekt wanneer ze zich voordoen. De nettofinancieringslasten omvatten interesten op leningen berekend aan de hand van de methode van de effectieve rente en omrekeningsverschillen.

Baten uit interesten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening naarmate zij oplopen, aan de hand van de methode van de effectieve rente. De rente-uitgavecomponent van betalingen uit hoofde van financiële leasings wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening aan de hand van de methode van de effectieve rente.

(V) WINSTBELASTINGEN

De winstbelastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en uitgestelde belasting. De winstbelasting wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening behalve in de mate dat zij betrekking heeft op posten die rechtstreeks worden opgenomen in het eigen vermogen.

De over de verslagperiode verschuldigde belasting is de verwachte te betalen belasting op de belastbare winst voor het jaar, met toepassing van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, en alle aanpassingen aan de te betalen belasting met betrekking tot vroegere jaren.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden verwerkt op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten. Uitgestelde belastingverplichtingen worden niet verwerkt voor de volgende tijdelijke verschillen: de eerste opname van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie betreft en noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloedt, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend voor zover het waarschijnlijk is dat deze in de voorzienbare toekomst niet zullen worden afgewikkeld. Voor tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste opname van goodwill worden geen uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen. Uitgestelde belastingverplichtingen worden gewaardeerd met behulp van de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn bij terugname van de tijdelijke verschillen, op basis van de wetten die per verslagdatum zijn vastgesteld of materieel zijn vastgesteld. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om de verschuldigde belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen en deze vorderingen en verplichtingen samenhangen met door dezelfde belastingautoriteit opgelegde winstbelasting aan dezelfde belasting verschuldigde entiteit, dan wel op verschillende belasting verschuldigde entiteiten die voornemens zijn de verschuldigde belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen of waarvan de belastingvorderingen en -verplichtingen gelijktijdig worden gerealiseerd.

Een uitgestelde belastingvordering wordt slechts opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen de actiefpost kan worden aangewend. Uitgestelde belastingvorderingen worden verminderd, in de mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel gerealiseerd zal worden.

Bijkomende winstbelastingen die voortvloeien uit de uitkering van dividenden worden tezelfdertijd opgenomen als de schuld om het betrokken dividend te betalen.

(W) GESEGMENTEERDE RAPPORTERING

Een segment is een te onderscheiden onderdeel van de Groep dat zich bezig houdt hetzij met het verschaffen van producten of diensten (bedrijfssegment), hetzij met het verschaffen van producten of diensten in een bepaalde economische omgeving (geografisch segment), dat onderworpen is aan risico's en rendement die verschillend zijn van die van andere segmenten.

De vennootschap past geen gesegmenteerde rapportering toe aangezien de Groep een onderneming is die opbrengsten genereert uit één activiteit namelijk deze van de federale netbeheerder in België. Bovendien is de Groep slechts werkzaam in één geografisch gebied (België), waar er geen verschillen bestaan tussen de diverse gewesten met betrekking tot risico's en rendement.

3. ELEMENTEN VAN DE WINST- EN VERLIESREKENING

3.1. BEDRIJFSOPBRENGSTEN

DETAIL BEDRIJFSOPBRENGSTEN (in € miljoen)	2009	2008
Opbrengsten uit netaansluitingen	32,8	32,7
Opbrengsten uit gebruik van het net	509,9	510,9
Opbrengsten uit terugneming van overschotten uit vorige boekjaren (beslissing regulator)	22,8	20,9
Opbrengsten uit ondersteunende diensten	108,0	113,4
Internationale inkomsten	28,7	28,3
Overige bedrijfsopbrengsten	37,6	32,9
Subtotaal bedrijfsopbrengsten	739,8	739,1
Afwijkingen van het goedgekeurde budget (tarifair tekort)	31,5	18,2
Totaal bedrijfsopbrengsten	771,3	757,3

De **opbrengsten** uit **netaansluitingen** bleven stabiel in vergelijking met 2008.

De **opbrengsten** uit het **gebruik van het net** lagen in lijn met dezelfde periode van vorig jaar, ondanks een daling van 8% van de elektriciteitsafname van het Elia-net door de economische crisis. De vorig jaar ingevoerde opbrengsten van de afnametarieven voor hydraulische energiestockage-eenheden (pompcentrales) tijdens pompwerking compenseren grotendeels deze daling.

De **opbrengsten** uit **ondersteunende diensten** daalden als gevolg van de lagere afname van het Elia-net.

(in € miljoen)	2009	2008
Expliciete veiling (auctioning)	22,3	19,2
Impliciete veiling (trilaterale marktkoppeling)	6,2	7,7
ETSO	0,1	1,2
Verkoop hulpenergie	0,1	0,2
Totaal internationale inkomsten	28,7	28,3

De **internationale inkomsten** bleven stabiel in vergelijking met 2008. Dankzij de marktkoppeling van de Belgische, Franse en Nederlandse elektriciteitsmarkt bleven de groothandelsprijzen in deze drie landen sterk geconvergeerd.

Het ETSO-mechanisme² beïnvloedt zowel de rubriek internationale inkomsten als de rubriek diensten en overige goederen en wordt weergegeven in onderstaande tabel:

(in € miljoen)	2009	2008
Verkopen ETSO (geboekt als bedrijfsopbrengst)	0,1	1,2
Aankopen ETSO (geboekt als bedrijfskost)	(1,5)	(1,9)
Nettowinst/verlies ETSO [+ opbrengsten / - kosten]	(1,4)	(0,7)

De **overige bedrijfsopbrengsten** stegen met 14,3% tot € 37,6 miljoen, voornamelijk door een eerste toepassing van IFRIC 18³ (+ € 2,7 miljoen), waardoor tussenkomsten van klanten bij netaansluitingen integraal moeten worden erkend als opbrengst en niet meer afgetrokken worden van het investeringsbedrag zoals voordien, door een stijging van de ontvangen schadevergoedingen uitgekeerd door verzekeringsmaatschappijen (+ € 1,7 miljoen) en méér doorrekeningen in het kader van het CWE (Centraal West-Europees) project en andere opdrachten (+ € 0,9 miljoen).

De rubriek '**Afwijkingen van het goedgekeurde budget voor de niet beheersbare elementen**' betreft het tarifaire tekort over 2009 dat recupereerbaar is in de volgende tarifaire periode 2012-2015. Het tarifaire tekort van € 31,5 miljoen is voornamelijk een gevolg van de lager dan gebudgetteerde tarifaire opbrengsten (€ 14,8 miljoen) en internationale opbrengsten (€ 17,3 miljoen), een hoger dan verwachte verrekening van de meerwaarde bij buitengebruikstellingen van vaste activa (€ 1,2 miljoen) én lagere bedrijfskosten (€ 2,9 miljoen) dan gebudgetteerd, inbegrepen de extra besparingen van € 8,3 miljoen als gevolg van deflatie (-1,4%) t.o.v. een gebudgetteerde inflatie (1,8%).

(in € miljoen)	2009	2008
Intern geproduceerde vaste activa	13,2	16,2
Optimaal gebruik van activa	10,0	9,8
Diensten en technische expertise	3,2	3,2
Beweging op vordering ten gevolge van de toepassing IAS 19	(4,4)	(5,6)
Overdracht van activa naar klanten	2,7	
Activiteiten Belpex	4,2	3,4
Andere	8,7	5,9
Totaal overige opbrengsten	37,6	32,9

(2) ETSO mechanisme: de European Transmission System Operators (ETSO) – vanaf 1 juli 2009 geïntegreerd in ENTSO-E (European Transmission System Operators for Electricity), waarvan Elia deel uitmaakt, heeft een compensatiemechanisme ('Inter-TSO Compensation' ofwel ITC) gecreëerd, waardoor alle deelnemers vergoedingen ontvangen voor verliezen veroorzaakt door ongecontroleerde stromen (loop flows) op hun net.

(3) IFRIC 18: Overdracht van activa van klanten

De tabel hieronder geeft de details weer van het 'afrekeningmechanisme':

BRONNEN (in € miljoen)	2009	2008
1. OORSPRONG VERSCHILLEN VAN HET BOEKJAAR		
Delta opbrengsten uit nettoegang	(14,8)	1,4
Delta internationale opbrengsten	(17,3)	(23,8)
Delta diverse opbrengsten	(0,7)	2,4
Totaal verschil rubriek bedrijfsopbrengsten	(32,8)	(20,0)
Delta aankoop ondersteunende diensten	(14,1)	6,4
Delta budget diverse bedrijfskosten	25,3	1,9
Delta financiële lasten	(8,3)	2,3
Totaal verschil rubriek bedrijfskosten	2,9	10,6
Delta meerwaarde en andere factoren	(2,2)	0,4
Totale aanpassing van de gereuleerde winst	0,6	(6,3)
Totaal verschil rubriek nettowinst	(1,6)	(5,9)
Totaal verschillen van het boekjaar	(31,5)	(15,3)
2. BESLISSING VAN DE CREG M.B.T. VORIG BOEKJAAR		
Toewijzing 50% bonus aan Elia	0,0	(2,9)
Totale impact van de beslissing CREG	0,0	(2,9)
TOTAAL VAN DE VERSCHILLEN IN WINST EN/OF VERLIES	(31,5)	(18,2)

De CREG heeft, conform het Koninklijk Besluit⁴ de in 2008 geboekte bedragen met betrekking tot het afrekeningsmechanisme gecontroleerd in de loop van 2009 en heeft bevestigd dat het bedrag van € 15,7 miljoen kan beschouwd worden als een 'regulatoire vordering'.

Het bedrag van € 15,7 miljoen is als volgt samengesteld:

(in € miljoen)	
Saldo (zie tabel hierboven vermeld)	18,2
Correctie mbt vorig boekjaar (reeds opgenomen als regulatoire vordering in het verleden)	(2,9)
Aanpassing nieuwe activiteiten (werd in 2009 boekhoudkundig verwerkt)	0,4
Totaal	15,7

(4) 8 juni 2007. — Koninklijk besluit betreffende de regels met betrekking tot de vaststelling van en de controle op het totaal inkomen en de billijke winstmarge, de algemene tariefstructuur, het saldo tussen kosten en ontvangsten en de basisprincipes en procedures inzake het voorstel en de goedkeuring van de tarieven, van de rapportering en kostenbeheersing door de beheerder van het nationaal transmissienet

In het kader van deze controle werden er een akkoord gesloten door Elia en de CREG m.b.t. de verdere ontwikkeling van nieuwe activiteiten van de Groep en hoe de Groep in de toekomst daar zou kunnen voor vergoed worden. Dit alles had tot doel dat Elia zich verder zou inzetten om nieuwe activiteiten verder te ontwikkelen met winstgevend perspectieven waarvan het resultaat enerzijds voor een deel zou bijdragen tot een daling van de tarieven voor de gebruikers en anderzijds voor een gedeelte kan leiden tot bijkomend resultaat van Elia.

Daarnaast werd een mechanisme goedgekeurd om, indien er niet-Belgisch gereuleerde activiteiten zouden opgestart worden, de kosten correct te versleutelen en ervoor te zorgen dat er geen nadelig effect zou ontstaan op de Belgische tarieven.

3.2. BEDRIJFSKOSTEN

3.2.1. Grond- en hulpstoffen, diensten en overige goederen

(in € miljoen)	2009	2008
Aankoop van ondersteunende diensten	155,6	135,0
Grond- en hulpstoffen	5,6	6,8
Diensten en diverse goederen (excl. aankoop van ondersteunende diensten)	147,9	146,9
Totaal	309,1	288,7

De stijging van de aankoopkosten voor ondersteunende diensten is het hoofdzakelijk het gevolg van de hogere elektriciteitsprijzen en in mindere mate toe te schrijven aan een stijging van de gebruikte hoeveelheden energie in het kader van deze contracten.

De overige rubrieken, 'diensten en overige goederen' en 'grond- en hulpstoffen' vertonen geen belangrijke fluctuaties t.o.v. vorig boekjaar.

3.2.2. Personeelskosten

(in € miljoen)	2009	2008
Bezoldigingen	79,3	77,9
Sociale lasten	22,9	22,8
Te bereiken doel bijdrageregelingen en andere verplichtingen	19,2	15,2
Overige personeelsverplichtingen	(1,5)	(0,5)
Aandelenaanloopplannen met korting	0,9	0,1
Overige personeelskosten	3,5	3,3
Totaal	124,3	118,8

De personeelskosten vertonen een stijging van 4,6%, dit is hoofdzakelijk het gevolg van een stijging van de kosten met betrekking tot personeelsbeloningen. Meer informatie met betrekking tot de 'te bereiken doel bijdrage pensioenregeling' en andere personeelsverplichtingen is te terug te vinden in toelichting 4.12 en in toelichting 5.1 is er meer detail terug te vinden betreffende de aandelenaanloopplannen met korting.

3.2.3. Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen

(in € miljoen)	2009	2008
Afschrijvingen van materiële activa	91,7	91,0
Afschrijvingen van immateriële activa	6,1	4,5
Totaal afschrijvingen	97,8	95,5
Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen	0,7	0,4
Totaal waardeverminderingen	0,7	0,4
Voorzieningen inzake geschillen	0,1	(0,6)
Milieuvoorzieningen	3,5	0,9
Totaal voorzieningen	3,6	0,3
Totaal	102,1	96,2

De afschrijvingen vertonen een stijging van € 2,3 miljoen en zijn hoofdzakelijk toe te schrijven aan een stijging van de afschrijvingen op immateriële activa.

Een beknopte inhoudelijke beschrijving van de materiële vaste activa en immateriële activa alsook de geboekte waardeverminderingen, worden weergegeven in toelichting 4.1 en 4.2.

De voorraad bestaat uit verbruiksartikelen en uit strategische artikelen noodzakelijk voor herstellingen van de hoogspanningsposten, kabels en lijnen. De rotatiesnelheid van deze strategische artikelen is vrij laag en voor deze materialen wordt een waardevermindering geboekt van € 0,7 miljoen €.

Er werden in de loop van 2009 geen waardeverminderingen op handelsvorderingen geboekt.

De detailbeschrijving met betrekking tot de voorzieningen wordt beschreven onder toelichting 4.13.

3.2.4. Overige bedrijfskosten

(in € miljoen)	2009	2008
Belastingen, onroerende voorheffing, taksen	6,4	12,6
Minderwaarde op verkoop, buitendienststellingen materiële activa	3,3	3,1
Minderwaarde op handelsvorderingen	0,2	
Totaal	9,9	15,7

De daling van 36,9% is hoofdzakelijk toe te schrijven aan een daling in de rubriek belastingen in het bijzonder belastingen op hoogspanningsmasten. Deze werden ten onrechte aan Elia aangerekend en via een rechtsgeding heeft de Groep deze bedragen kunnen terugvorderen van de gemeentebesturen.

3.3. FINANCIERINGSBATEN EN -LASTEN

OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING (in € miljoen)	2009	2008
Financieringsbaten	12,8	8,3
Interestbaten uit beleggingswaarden, geldmiddelen en kasequivalenten	3,0	2,5
Nettomutatie reële waarde van beleggingswaarden	0,7	0,9
Diverse financiële baten	9,1	4,9
Financieringslasten	133,2	117,6
Interestlasten leningen	116,3	120,9
Interestlasten of -baten derivaten	11,2	(3,7)
Diverse financiële lasten	5,7	0,4
Nettofinancieringslasten	(120,4)	(109,3)

De stijging € 4,5 miljoen van de financieringsbaten is enerzijds het gevolg van de opname van € 6,6 miljoen moratoriuminteressen op de betaalde, maar betwiste, aanslag van € 93,8 miljoen met betrekking tot het fiscale dossier (zie toelichting 3.4) en anderzijds de geïnde moratoriuminteressen m.b.t. de terugbetaling van de belasting op hoogspanningsmasten zie toelichting 3.2.3.

De interestlasten van € 120,4 miljoen omvatten vooral de interesten met betrekking tot de leningen en de baten of lasten voortvloeiend uit de daaraan verbonden interest rate swaps. De stijging van € 11,1 miljoen is hoofdzakelijk te wijten aan de stijgende netto financiële schuld alsook aan de interestlasten voortvloeiend uit de prefinanciering die plaatsvond in het kader van de uitgifte van de eurobond. Meer informatie hierover bevindt zich in toelichting 4.11.

RECHTSTREEKS VERWERKT VIA HET EIGEN VERMOGEN (in € miljoen)	2009	2008
Effectief deel nettomutatie in de reële waarde van renteswaps	(3,9)	(29,8)
Financieringsbaten/ lasten rechtstreeks verwerkt via het eigen vermogen	(3,9)	(29,8)
Verwerkt via:		
Afdekkingsreserve	(3,9)	(29,8)

De afdekkingsreserve wordt uitgebreid besproken onder toelichting 5.2.

3.4. WINSTBELASTINGEN

Opgenomen in de winst- en verliesrekening

De geconsolideerde winst- en verliesrekening omvat de volgende belastingslast:

(in € miljoen)	2009	2008
Verschuldigde winstbelastingen	17,5	20,2
Aanpassingen m.b.t. voorgaande jaren	(0,1)	0,0
Totaal verschuldigde winstbelastingen	17,4	20,2
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	2,6	7,0
Totaal uitgestelde winstbelastingen	2,6	7,0
Totaal verschuldigde winstbelasting in winst- en verliesrekening	20,0	27,2

Aansluiting van effectief belastingtarief

De aansluiting tussen de theoretische winstbelastingen berekend op basis van de wettelijke aanslagvoet en de werkelijke winstbelasting zoals voorgesteld in de winst- en verliesrekening kan als volgt worden samengevat:

(in € miljoen)	2009	2008
Winst na winstbelastingen	85,3	101,4
Aandeel in resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode (na winstbelasting)	(1,0)	2,0
Winst van het jaar	84,3	103,4
Totaal winstbelastingen	20,0	27,2
Winst vóór winstbelastingen	104,3	130,6
Verschuldigde winstbelastingen met toepassing van het Belgisch belastingtarief*	35,4	44,4
Effect van belastingtarief in buitenland	0,0	(0,1)
Niet-afrekbare kosten	1,7	1,4
Opbrengsten vrijgesteld van winstbelasting, voornamelijk m.b.t. dividend tussen groepsvennootschappen	0,6	0,9
Aanpassingen m.b.t. voorafgaande jaren	(0,1)	0,0
Gecompenseerde fiscale verliezen	0,0	0,0
Gebruik van notionele interesten	(18,0)	(19,1)
Overige	0,4	(0,3)
Totale verschuldigde winstbelasting in winst- en verliesrekening	20,0	27,2

* Belgisch belastingtarief voor 2008 en 2009 is 33,99%

De **winstbelastingen** daalden met 26,5%, enerzijds door een daling met 18,1% van de winst voor belastingen (van € 128,6 miljoen naar € 105,3 miljoen) en anderzijds door een verdere fiscale optimalisatie. De lagere belastingen zijn volledig ten voordele van de tarieven en bijgevolg ook van alle consumenten.

Naar aanleiding van een fiscale controle bij Elia System Operator NV met betrekking tot het boekjaar 2004 heeft Elia begin 2008 een aanslagbiljet ontvangen om de resterende tarifaire overschotten per 31 december 2004 te belasten. De betaalde winstbelastingen bedragen € 85,3 miljoen, plus een administratieve verhoging van 10%. In samenspraak met zijn fiscale raadsheer en met de CREG, en aangezien bij sect-organen gelijkaardige tarifaire overschotten niet belast werden, heeft het management van Elia besloten hiervoor een bezwaarschrift in te dienen, dat echter door de fiscus verworpen werd. Elia claimt het bedrag, inclusief moratoriuminteressen, nu integraal terug via de juridische weg. In de loop van 2009, werd door de fiscus een gelijkaardige beslissing genomen met betrekking tot de aangroei van de tarifaire overschotten in 2006. Elia ontving een aanslagbiljet van € 22,7 miljoen, plus de administratieve verhoging van 10% en heeft besloten ook hiervoor, in analogie met het dossier 2004, een bezwaarschrift in te dienen.

De tarifaire overschotten die aan de basis lagen van deze bijkomende aanslagbiljetten worden systematisch in de tarieven verrekend in de komende jaren (teruggave aan de consumenten). Daardoor is er sprake van een tijdsverschil met enerzijds een overschot gegeneerd in het verleden en met anderzijds een teruggave in de daaropvolgende jaren.

Indien dit dossier niet positief zou afgehandeld worden, zal de betaalde vennootschapsbelasting op de resterende overschotten automatisch gecompenseerd worden met de 'terug te vorderen belastingen' op de geboekte teruggave aan consumenten in 2005, 2006 en 2007 en volgende periodes. Daardoor kan het basisbedrag van de vennootschapsbelasting volledig teruggevorderd worden. Indien er een resterend saldo zou zijn, dan zal dit via het tarifaire mechanisme geneutraliseerd worden.

RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN OPGENOMEN VERWERKTE WINSTBELASTINGEN (in € miljoen)	2009	2008
Derivaten	1,4	10,2
Actuariële winsten (verliezen) op voordelen voor het personeel	1,8	6,1
Totaal	3,2	16,3

De uitgestelde winstbelastingen worden besproken in toelichting 4.15 (mutaties in de uitgestelde belastingsvorderingen en schulden ten gevolge mutaties in de tijdelijke verschillen gedurende het boekjaar).

3.5. WINST

Hoewel Elia zijn geconsolideerde resultaten volgens de IFRS normen opstelt, wordt de winst voor 96,9 % bepaald door het regulatoire kader waarin Elia functioneert. Binnen dit kader worden de tarieven door de CREG goedgekeurd en zijn ze gebaseerd op de Belgische boekhoudnormen.

Hieronder wordt een gedetailleerde beschrijving weergegeven met betrekking tot de billijke winstmarge conform het regulatoire kader en de link naar de winst conform de IFRS-normen.

(in € miljoen)	2009 Realiteit	2008 Budget	2008 Realiteit
Gemiddelde RAB	3 765,0	3 688,0	3 673,0
Referentie eigen vermogen (33%)	1 242,0	1 217,0	1 212,0
Vergoeding eigen vermogen	4,99%	5,08%	5,62%
Vergoeding referentie eigen vermogen (A)	62,0	61,8	68,1
Gemiddeld eigen vermogen / gemiddelde RAB	35,70%	36,25%	35,93%
Afwijking referentie eigen vermogen	2,70%	3,25%	2,93%
Vergoeding afwijking referentie eigen vermogen	4,64%	4,63%	5,14%
S-factor (B)	4,7	5,5	5,5
Te snelle afschrijvingen (C)	(8,2)	(8,2)	(8,2)
Billijke winstmarge (A+B+C) = [1]	58,6	59,3	65,5
Gerealiseerde meerwaarde	15,4	14,2	15,0
Beheersbare kosten incentive Y	6,3	0,0	4,4
Winst transfer pricing	0,7	0,0	
Andere elementen	0,3	0,0	(0,2)
Bonus			1,9
Totaal diverse regulatoire elementen [2]	22,7	14,2	21,1
Nettowinst (regulatoir kader) [Σ 1+2]	81,3	73,5	86,6
Diverse aanpassingen IFRS en andere	2,7		16,5
Winst toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	84,0		103,1

De **geconsolideerde winst** volgens de IFRS-normen **na winst-belasting** nam met 18,5% af tot € 84 miljoen in vergelijking met 2008, maar is beter is dan het voor 2009 door de regulator goedgekeurde meerjarenbudget van € 73,5 miljoen, voornamelijk dankzij:

- **de verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa** waarvoor in het budget € 14,2 miljoen voorzien was terwijl € 15,4 miljoen gerealiseerd werd (+ € 1,2 miljoen);
- **bijkomende besparingen bovenop de door de regulator opgelegde besparingen** (+ € 6,3 miljoen);
- **dividenden van Belpex en HGRT** (twee financiële participaties die deel uitmaken van de RAB) komen, na akkoord van de regulator, voor 60% ten goede aan Elia (+ € 0,7 miljoen) en voor 40% in mindering van de toekomstige tarieven;
- **de IFRS-aanpassingen over 2009 en diversen** (+ € 2,7 miljoen): deze aanpassingen hebben voornamelijk betrekking op het kapitaliseren van software (€ 3,1 miljoen), de integrale opname in de opbrengsten van tussenkomsten klanten (€ 2,7 miljoen) minus het consolideren van HGRT/Coreso (€ 1,0 miljoen) en het netto-effect van de uitgestelde belastingen op alle IFRS-boeking (€ 2,4 miljoen).

Een gedetailleerde beschrijving van de berekening van de billijke winstmarge wordt weergegeven in het hoofdstuk 'Regelgeving en tarieven'.

3.6. GEWONE WINST PER AANDEEL

De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst € 84,0 miljoen (2008: € 103,1 miljoen) van het jaar die kan worden toegekend aan de gewone aandeelhouders, te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (48 082 774) tijdens het jaar.

GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN (in € miljoen)	2009	2008
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	48 076 949	48 061 695
Effect van in maart 2008 uitgegeven aandelen		11 535
Effect van in december 2009 uitgegeven aandelen	5 825	
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	48 082 774	48 073 230

Verwaterde winst per aandeel

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst van het jaar die toegekend wordt aan de gewone aandeelhouders, te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal gewone uitstaande aandelen, gecorrigeerd voor de gevolgen van de opties.

De verwaterde winst is gelijk aan de gewone winst per aandeel, gezien er geen converteerbare obligaties noch aandelenopties bestaan.

Eigen vermogen per aandeel

Het eigen vermogen per aandeel bedraagt 28,3 € per aandeel op 31 december 2009 ten opzichte van een waarde van 28,0 € per aandeel eind 2008.

4. ELEMENTEN VAN DE BALANS

4.1. MATERIËLE ACTIVA

(in € miljoen)	2009	2008
Hoogspanningsstations en –transformatoren	1 167,2	1 141,1
Lijnen en kabels	760,9	762,5
Terreinen waarop stations, lijnen en kabels zijn geïnstalleerd	70,9	70,6
Installaties voor de bediening van het net	31,4	31,5
Administratieve gebouwen, meubilair, rollend materieel en overige activa	59,2	54,7
Totaal materiële activa	2 089,6	2 060,4

De investeringsuitgaven ten belope van € 157,3 miljoen in 2009 hebben hoofdzakelijk betrekking op projecten voor het versterken van hoogspanningsstations, de aanleg van kabels, bovengrondse leidingen. De belangrijkste realisaties worden verder besproken in het activiteitenverslag.

De toepassing van de nieuwe standaard IAS 23, financieringskosten, heeft een impact van € 0,1 miljoen op de kostprijs van de activa.

De materiële activa in aanbouw bedragen per 31 december 2009 € 124,6 miljoen in vergelijking met € 149,3 miljoen per 31 december 2008 en werden opgenomen in de hieronder vermelde tabel. In 2009 werden voor € 142,1 miljoen vaste activa in aanbouw in dienst genomen en overgeboekt naar activa in gebruik.

(in € miljoen)	2009	2008
Hoogspanningsstations en –transformatoren	98,3	107,2
Lijnen en kabels	17,3	30,4
Installaties voor de bediening van het net	8,7	7,3
Administratieve gebouwen, meubilair, rollend materieel en overige activa	0,3	4,4
Totaal materiële activa in aanbouw	124,6	149,3

De overige verplichtingen met betrekking tot de nieuwe investeringen worden beschreven in toelichting 5.4.

BEWEGINGEN VAN HET BOEKJAAR (in € miljoen)	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële activa	Activa in aanbouw	Totaal
KOSTPRIJS						
Saldo per 1 januari 2008	121,5	3 737,3	119,0	10,6	160,5	4 148,9
Verworven via bedrijfscombinaties	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere verwervingen	11,0	23,0	2,9	0,0	124,4	161,3
Buitengebruikstellingen	(0,6)	(17,4)	(0,7)	0,0	0,0	(18,7)
Overboekingen van ene post naar andere	0,2	135,6	0,0	0,0	(135,6)	0,2
Saldo per 31 december 2008	132,1	3 878,5	121,2	10,6	149,3	4 291,7
Saldo per 1 januari 2009						
Saldo per 1 januari 2009	132,1	3 878,5	121,2	10,6	149,3	4 291,7
Verworven via bedrijfscombinaties	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andere verwervingen	7,0	50,6	2,6	0,3	67,2	127,7
Buitengebruikstellingen	(0,1)	(33,5)	(0,4)	0,0	0,0	(34,0)
Overboekingen van ene post naar andere	4,1	87,7	0,0	0,3	(95,3)	(3,2)
Saldo per 31 december 2009	143,1	3 983,3	123,4	11,2	121,2	4 382,2
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGSVERLIEZEN						
Saldo per 1 januari 2008	(20,0)	(2 016,4)	(110,3)	(9,0)	0,0	(2 155,7)
Afschrijvingslast boekjaar	(1,2)	(86,0)	(3,3)	(0,5)	0,0	(91,0)
Andere verwervingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Buitengebruikstellingen	0,5	14,3	0,7	0,0	0,0	15,5
Overboekingen van ene post naar andere	0,0	(0,3)	0,3	(0,1)	0,0	(0,1)
Saldo per 31 december 2008	(20,7)	(2 088,4)	(112,6)	(9,6)	0,0	(2 231,3)
Saldo per 1 januari 2009						
Saldo per 1 januari 2009	(20,7)	(2 088,4)	(112,6)	(9,6)	0,0	(2 231,3)
Afschrijvingslast boekjaar	(1,2)	(86,8)	(3,4)	(0,3)	0,0	(91,7)
Andere verwervingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Buitengebruikstellingen	0,0	30,2	0,4	0,0	0,0	30,5
Overboekingen van ene post naar andere	0,0	0,2		(0,2)	0,0	0,0
Saldo per 31 december 2009	(21,9)	(2 144,8)	(115,6)	(10,1)	0,0	(2 292,5)
BOEKWAARDE						
Per 1 januari 2008	101,5	1 720,9	8,7	1,6	160,5	1 993,2
Per 31 december 2008	111,4	1 790,1	8,6	1,0	149,3	2 060,4
Per 1 januari 2009	111,4	1 790,1	8,6	1,0	149,3	2 060,4
Per 31 december 2009	121,2	1 838,5	7,8	1,1	121,2	2 089,7

4.2. IMMATERIËLE ACTIVA

(in € miljoen)	Goodwill	Software	Totaal
KOSTPRIJS			0,0
Stand per 1 januari 2008	1 707,8	20,8	1 728,6
Verworven via bedrijfscombinaties	0,0	0,0	0,0
Verworven, overige – intern ontwikkeld	0,0	9,1	9,1
Buitengebruikstellingen	0,0	(0,3)	(0,3)
Stand per 31 december 2008	1 707,8	29,6	1 737,4
Stand per 1 januari 2009	1 707,8	29,6	1 737,4
Verworven via bedrijfscombinaties	0,0	0,0	0,0
Verworven, overige – intern ontwikkeld	0,0	9,2	9,2
Buitengebruikstellingen	0,0	0,0	0,0
Stand per 31 december 2009	1 707,8	38,8	1 746,6
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGSVERLIEZEN			
Stand per 1 januari 2008	0,0	(5,9)	(5,9)
Afschrijvingen boekjaar	0,0	(4,5)	(4,5)
Stand per 31 december 2008	0,0	(10,4)	(10,4)
Stand per 1 januari 2009	0,0	(10,4)	(10,4)
Afschrijvingen boekjaar	0,0	(6,1)	(6,1)
Stand per 31 december 2009	0,0	(16,5)	(16,5)
BOEKWAARDE			
Per 1 januari 2008	1 707,8	14,9	1 722,7
Per 31 december 2008	1 707,8	19,2	1 727,0
Per 1 januari 2009	1 707,8	19,2	1 727,0
Per 31 december 2009	1 707,8	22,3	1 730,1

De goodwill van € 1 707,8 miljoen heeft betrekking op de volgende transacties uit het verleden:

(in € miljoen)	2009	2008
Verwerving belang Elia Asset NV door Elia System Operator NV – 2002	1 700,1	1 700,1
Verwerving belang Elia Engineering door Elia Asset NV 2004	7,7	7,7
Totaal goodwill	1 707,8	1 707,8

De immateriële activa bestaan uit twee rubrieken goodwill en software, deze laatste betreft zowel intern ontwikkelde IT-toepassingen voor de uitbating van het net en software voor de normale bedrijfsvoering van Elia. De aangroei van de intern ontwikkelde software bedraagt voor 2009 € 9,2 miljoen.

De impact op de winst- en verliesrekening van de afschrijvingen op immateriële activa bevindt zich in de toelichting 3.2.3.

Toetsing op bijzondere waardevermindering voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten

De goodwill ontstaan respectievelijk bij de verwerving van Elia Asset NV door Elia System Operator NV in 2002 en bij de aankoop van Elia Engineering NV in 2004, worden voor de test betreffende de bijzondere waardevermindering als één kasstroomgenererende eenheid beschouwd, aangezien de kosten en opbrengsten worden gegenereerd door één activiteit.

De bijzondere waardeverminderingstest werd uitgevoerd door 'onafhankelijke experts' die zich baseerden op volgende waarderingsmethoden:

1. Verdiscontering van de toekomstige kasstromen;
2. Verdiscontering van de toekomstige dividenden;
3. Toetsing op basis van ratio's van hoger vermelde waarderingsmethodes met een aantal West-Europese vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven zoals Red Electrica España, Enagas, Terna, Fluxys, Snam Rete Gas en National Grid.
4. Marktwaardering op basis van de beurskapitalisatie van het Elia-aandeel.

De verdiscontering van de toekomstige kasstromen en dividenden gebeurden op basis van financiële vooruitzichten, goedgekeurd door het management voor de periode 2008-2011 (nieuw reguleringsmechanisme), aangevuld met een extrapolatie tot 2018 jaar gebaseerd op assumpties opgenomen in het strategische plan 2007-2015, en gebruikmakend van verdisconteringsvoeten tussen de 3,78% en 5,41%. Deze onafhankelijke analyses geven geen aanleiding tot het boeken van een waardevermindering in 2009 op de goodwill.

(in € miljoen)

Naam	Activa	Verplichtingen	Opbrengsten	Winst/verlies	% belang
2008					
H.G.R.T. S.A.S.	39,3	23,1	6,6	6,3	24,5%
Totaal	39,3	23,1	6,6	6,3	
2009					
H.G.R.T. S.A.S.	45,3	8,3	7,1	1,7	24,5%
Coreso	2,4	1,3	3,4	0,1	33,3%
Totaal	47,7	9,6	10,5	1,8	

4.3. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

(in € miljoen)	2009	2008
Fiscale vorderingen	105,3	98,7
Overige vorderingen	0,4	
Totaal	105,7	98,7

De vordering op lange termijn bestaat uit het basisbedrag van de belastingsvordering van € 93,8 miljoen en bevat tevens de gecumuleerde moratoriumintresten (€ 6,6 miljoen van 2009 en € 4,9 miljoen van 2008) die de Groep zou kunnen recupereren in de toekomst. Deze bedragen hebben uitsluitend betrekking op de fiscale controle van het boekjaar 2004 en daar de 1^o zitting van dit dossier voor de rechtbank slechts gepland is in 2011, werd dit als lange termijnvordering gekwalificeerd. Volledige beschrijving is terug te vinden in toelichting 3.4.

4.4. INVESTERINGEN VERWERKT VOLGENS 'EQUITY'-METHODE

INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN (in € miljoen)	2009	2008
Per 1 januari	10,1	8,1
Opname van dochteronderneming	0,3	0,0
Aandeel in (verlies)/winst	(1,0)	2,0
Per 31 december	9,4	10,1

Samenvatting financiële gegevens betreffende investeringen verwerkt volgens 'equity' methode, niet gecorrigeerd voor het percentage in eigendom van de Groep:

4.5. ANDERE FINANCIËLE ACTIVA

(in € miljoen)	2009	2008
Beleggingen die voor verkoop beschikbaar zijn	16,7	17,2
Overige	0,0	0,5
Totaal	16,7	17,7

Deze rubriek bevat beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de wijziging van de waarde in de winst- en verliesrekening. In 2009 werd een gedeelte van de belegging verkocht voor € 0,6 miljoen. Het risicoprofiel van deze beleggingen wordt besproken in toelichting 5.2.

De participatie in Coreso NV werd in 2008 opgenomen onder 'andere financiële vaste activa'; vanaf 2009 wordt deze deelname weergegeven in de categorie 'Investerings' verwerkt volgens 'equity methode' (zie toelichting 4.4).

4.6. VOORRADEN

(in € miljoen)	2009	2008
Grond- en hulpstoffen	24,3	23,6
Geboekte waardeverminderingen	(10,6)	(9,9)
Totaal	13,7	13,7

De totale waarde van de magazijnartikelen is in lijn met de waarde van vorig boekjaar.

De artikelen in het magazijn zijn hoofdzakelijk wissel- en reservestukken voor het onderhoud en de herstellingswerken van de hoogspanningsstations, bovengrondse lijnen en de ondergrondse kabels van Elia.

In 2009 stijgt de voorraad met € 0,7 miljoen in vergelijking met vorig jaar en bedragen de aankopen voor magazijnartikelen € 6,3 miljoen, wat resulteert in een netto-impact op de winst- en verliesrekening van € 5,6 miljoen. (zie toelichting 3.2.1). De waardeverminderingen, opgenomen in de winst- en verliesrekening in het boekjaar 2009 bedroegen € 0,7 miljoen en maken deel uit van de geboekte waardeverminderingen op voorraden in toelichting 3.2.3.

4.7. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

(in € miljoen)	2009	2008
Projecten in opdracht van derden	3,8	1,8
Overige handelsvorderingen en vooruitbetalingen	201,7	221,4
BTW, diverse belastingen	6,7	10,3
Diversen	2,7	7,3
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	3,2	6,1
Totaal	218,1	246,9

De daling van de handels- en overige vorderingen (€ 28,8 miljoen) is hoofdzakelijk het gevolg van enerzijds een daling van de handelsvorderingen met 22,1% met betrekking tot de activiteit marktkoppeling met Frankrijk en Nederland en anderzijds een daling € 3,7 miljoen van de terug te vorderen BTW.

HANDELSVORDERINGEN (in € miljoen)	2009	2008
Niet vervallen	172,6	181,9
Vervallen minder dan 30 dagen	32,9	35,8
Vervallen tussen 31 en 60 dagen	(4,1)	3,0
Totaal (excl. waardevermindering)	201,4	220,7
Dubieuze vorderingen	3,7	4,1
Geboekte waardevermindering	(3,4)	(3,4)
Totaal	201,7	221,4

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden opgenomen zonder rekening te houden met vorderingen waarop een waardevermindering geboekt werd. De vorderingen waarvoor een waardevermindering geboekt werd, betreffen voor het grootste gedeelte vorderingen op meer dan één jaar. In 2009 werden geen bijkomende waardeverminderingen op handelsvorderingen opgenomen en bedroeg het totaal geboekte bedrag aan waardeverminderingen op handelsvorderingen € 3,4 miljoen.

(in € miljoen)	Dubieuze debiteuren	Waardevermindering	Resterende saldo
Stand per 1 januari 2008	4,1	(3,4)	0,7
beweging van het boekjaar	0,0	0,0	0,0
Stand per 31 december 2008	4,1	(3,4)	0,7
Stand per 1 januari 2009	4,1	(3,4)	0,7
beweging van het boekjaar	(0,4)	0,0	(0,4)
Stand per 31 december 2009	3,7	(3,4)	0,3

4.8. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

(in € miljoen)	2009	2008
Banksaldi	60,6	3,5
Direct opvraagbare deposito's	114,0	23,8
Totaal	174,6	27,3

De stijging van de liquide middelen is toe te schrijven aan het feit dat de activiteit van marktkoppeling niet resulteerde in een prefinancierings situatie per einde boekjaar. Daarnaast werd bij de uitgifte van de Eurobond van € 1.000 miljoen (zie toelichting 4.11) in april 2009 rekening gehouden met een financiering van potentiële tarifaire tekorten en in dekking van toekomstige noden om het liquiditeitsrisico tot een minimum te herleiden.

De kortetermijndeposito's worden belegd voor periodes die variëren van enkele dagen tot enkele weken afhankelijk van de onmiddellijke cashbehoefte van de Groep en brengen interesten op volgens de rentevoeten van de korte termijndeposito's. De rentedragende beleggingen op balansdatum hebben een rente van 0,25 à 0,40 percent en vervallen in de loop van januari 2010.

De banktegoeden brengen interest op tegen variabele rentevoeten op basis van de dagelijkse bankdepositorente. Het renterisico van de Groep en de gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en verplichtingen werden besproken in toelichting 5.2.

Ten behoeve van de geconsolideerde kasstroomtabel, bevat ten 'de geldmiddelen en kasequivalenten' de reële banksaldi, de direct opvraagbare deposito's zoals hierboven vermeld, verminderd met de rekeningcourant kredieten. De Groep deed geen beroep op rekening-courantkredieten op 31 december 2009. De bedragen opgenomen in de geconsolideerde balans en de geconsolideerde kasstroomtabel stemmen overeen met het hierboven vermelde saldi.

4.9. OVERIGE ACTIVA

(in € miljoen)	2009	2008
Saldo afrekeningmechanisme	36,3	(7,1)
Totaal overige kortlopende verplichtingen	36,3	(7,1)

(in € miljoen)	2009	2008
Terug te geven in de tarieven huidige tarifaire periode	(80,1)	(102,9)
Saldi boekjaar 2007, 2008 en 2009 te recupereren via de tarieven - boekjaar nog te bepalen	59,7	28,1
Korting toekomstige tarieven	(20,4)	(74,8)
Moratoriuminteressen vennootschapsbelasting boekjaar 2008	(11,5)	(4,9)
Vordering ten gevolge van de toepassing IAS 19	68,2	72,6
Saldo afrekeningmechanisme (*)	36,3	(7,1)

Een detailbeschrijving van dit mechanisme wordt weergegeven in het hoofdstuk 'Regelgeving en tarieven'.

Op 31 december 2009 vertoont de rekening een saldo van € 36,3 miljoen terwijl eind 2008 nog een passief saldo van € 7,1 miljoen vast te stellen was.

Deze rubriek bevat het resterende saldo ten belope van € 20,4 miljoen van het afrekeningsmechanisme dat steeds met de regulator wordt afgestemd en de diverse geschriften die eveneens in verband staan met het regulatoire mechanisme. Het bedrag vermeld onder de rubriek 'Korting toekomstige tarieven' bevat € 80,1 miljoen die via de tarieven terug te geven zijn in de periode 2010-2011 en het bedrag van € 59,7 miljoen dat in de volgende tarifaire periode (2012-2015) in de tarieven zal verrekend kunnen worden.

Er werd in 2009 voor € 6,6 miljoen moratoriuminteressen geboekt met betrekking tot het fiscale dossier dat eveneens onder deze rubriek weergegeven werd alsook de som van 68,2 miljoen die als vordering ontstond bij de toepassing van IAS 19.

Van het resterende saldo op einde 2008 (€ 102,9 miljoen) werd € 22,8 miljoen in 2009 als 'opbrengsten' in winst- en verliesrekening opgenomen. (zie toelichting 3.1. opbrengsten uit de terugnemingen van overschotten uit vorige boekjaren).

(*) Positieve bedragen zijn een vordering, negatieve bedragen zijn een schuld

4.10. EIGEN VERMOGEN

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in € miljoen)	Aandelen- kapitaal	Uitgifte premie	Af- dekkings- reserves	Inge- houden winst	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2008	1 201,7	8,5	3,6	124,8	1 338,7	1,3	1 340,0
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE							
Winst of verlies				103,1	103,1	0,3	103,4
Niet-gerealiseerde resultaten							
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belasting			(19,7)	0,0	(19,7)	0,0	(19,7)
Actuariële winsten (verliezen) met betrekking tot toegezegde personeelregelingen (na winstbelastingen)				(11,9)	(11,9)	0,0	(11,9)
Totaal niet-gerealiseerde resultaten			(19,7)	(11,9)	(31,6)	0,0	(31,6)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode			(19,7)	91,2	71,5	0,3	71,8
TRANSACTIES MET EIGENAARS, RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN							
Bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars							
Uitgifte gewone aandelen	0,4				0,4		0,4
Betaalde dividenden				(62,5)	(62,5)		(62,5)
Totaal transacties met eigenaars	0,4			(62,5)	(62,1)		(62,1)
Stand per 31 december 2008	1 202,1	8,5	(16,1)	153,5	1 348,1	1,6	1 349,7
Stand per 1 januari 2009	1 202,1	8,5	(16,1)	153,5	1 348,1	1,6	1 349,7
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE							
Winst of verlies				84,0	84,0	0,1	84,1
Niet-gerealiseerde resultaten							
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belasting			(2,6)		(2,6)		(2,6)
Actuariële winsten (verliezen) met betrekking tot toegezegde personeelregelingen (na winstbelastingen)				(3,4)	(3,4)		(3,4)
Totaal niet-gerealiseerde resultaten			(2,6)	(3,4)	(6,0)		(6,0)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode			(2,6)	80,6	78,0	0,1	78,1
TRANSACTIES MET EIGENAARS, RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN							
Bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars							
Uitgifte gewone aandelen	5,2				5,2		5,2
Betaalde dividenden				(65,9)	(65,9)		(65,9)
Totaal transacties met eigenaars	5,2			(65,9)	(60,7)		(60,7)
Stand per 31 december 2009	1 207,3	8,5	(18,7)	168,2	1 365,4	1,7	1 367,1

Aandelenkapitaal en agio

AANTAL AANDELEN	2009	2008
Uitstaand per 1 januari	48 076 949	48 061 695
Uitgegeven tegen betaling in contanten	193 306	15 254
Uitstaand per 31 december – volstort	48 270 255	48 076 949

De Elia groep heeft dit jaar de mogelijkheid geboden aan het personeel om in te tekenen op een kapitaalverhoging van Elia System Operator NV, voor een fiscale en een bijkomende schijf. Dit werd positief onthaald door de personeelsleden van de Groep en resulteerde in een inschrijving voor een totaal bedrag van € 4,4 miljoen (zie toelichting 5.1 en 3.2.2) waardoor het aantal uitstaande aandelen stijgt van 48 076 949 naar 48 270 255 (aandelen zonder nominale waarde). Het kapitaal van Elia System Operator NV steeg van € 1 202,1 miljoen naar € 1 207,3 miljoen.

Reserves

Volgens de Belgische wetgeving moet elk jaar 5% van de statutaire nettowinst van de moeder vennootschap overgedragen worden naar de wettelijke reserve tot die wettelijke reserve 10% van het kapitaal bedraagt. In het kader van tarifaire mechanisme moet Elia de in de tarieven verrekenende gerealiseerde meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa (daling van Regulated Asset Base) reserveren in het eigen vermogen; dit bedroeg in 2008 15,0 miljoen €. De algemene vergadering heeft op 12 mei 2009 beslist om dit bedrag in de wettelijke reserve op te nemen.

Op 31 december 2009 en 2008 bedroeg de wettelijke reserve van Groep respectievelijk € 36,0 miljoen en € 21,0 miljoen. Normaal kan deze reserve niet uitgekeerd worden aan de aandeelhouders, behalve in het geval van een vereffening.

De raad van bestuur kan aan de aandeelhouders de uitkering van een dividend voorstellen tot een maximumbedrag van de beschikbare reserves en van de overgedragen winst van vorige boekjaren van de moeder vennootschap, inclusief de winst van het afgelopen boekjaar. De aandeelhouders moeten de hoogte van de dividenduitkering goedkeuren tijdens de gewone algemene vergadering van de aandeelhouders.

Afdekkingsreserve

De afdekkingsreserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve nettomutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten met betrekking tot afgedekte transacties die nog niet hebben plaatsgevonden.

Dividend

Na de balansdatum is door de raad van bestuur het onderstaande dividendvoorstel gedaan.

(in €)	2009	2008
per in aanmerking komend gewoon aandeel	1,38	1,37

Op 12 mei 2009 keurden de aandeelhouders de uitkering goed van een brutodividend van € 1,37 per aandeel (€ 1,0275 per aandeel zonder VVPR strip of van € 1,1645 per aandeel met VVPR-strip) na aftrek van 25% Belgische roerende voorheffing, hetzij een totaal brutodividend van € 65,9 miljoen.

Dit jaar stelt de raad van bestuur van 25 februari 2010 de uitkering van een brutodividend van € 1,38 per aandeel voor. Dit dividend is onderworpen aan de goedkeuring door de aandeelhouders tijdens de gewone algemene vergadering op 11 mei 2010 en werd niet opgenomen als een verplichting in de geconsolideerde jaarrekening van de Elia groep, opge maakt onder IFRS. Het totale dividend zal, op basis van het aantal uitstaande aandelen op 25 februari 2010, € 66,6 miljoen bedragen.

De winst van de Groep bevat naast de billijke winstmarge, zoals beschreven onder hoofdstuk 'Regelgeving en tarieven', een vergoeding voor de meerwaarde, die naar aanleiding van buitendienststellingen van de assets, uit de Regulated Asset Based wordt gehaald. In 2009 resulteerde dit in een nettowinst van € 15,4 miljoen. Het regulatoire kader bepaalt dat dit bedrag niet mag worden uitgekeerd aan de aandeelhouders, maar moet gereserveerd worden. De raad van bestuur van 25 februari 2010 heeft beslist om aan de algemene vergadering voor te stellen om dit bedrag te boeken als 'Wettelijke reserve'. Op 31.12.2009 werd dit bedrag nog niet opgenomen als reserve.

4.11. LENINGEN EN OVERIGE LANGLOPENDE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

Elia beheert zijn schulden en zijn algemene financieringsstrategie door gebruik te maken van een combinatie van korte- en langetermijnschulden al dan niet ingedekt via gebruik van renteswaps. De Groep financiert zijn dagelijks vereiste bedrijfskapitaal, indien nodig, via verschillende bevestigde of niet-bevestigde kredietlijnen en gebruikmakend van Commercial Paper. De leningen op middellange termijn hebben meestal een rentevoet gebaseerd op de interbancaire rentevoet op de datum van de opname vermeerderd met een vooraf bepaalde marge.

Hieronder wordt een globaal overzicht weergegeven van de leningen (langlopende en kortetermijnverplichtingen) en de te betalen interestlasten:

(in € miljoen)	2009	2008
Langetermijnleningen	2 550,5	1 552,9
Toe te rekenen interest	68,4	40,6
Subtotaal langetermijnleningen	2 618,9	1 593,5
Kortlopend deel van lange termijn leningen	0,0	637,7
Kortetermijnleningen	0,0	161,9
Kortetermijnlening filiaal Belpex	0,0	4,5
Toe te rekenen interest	0,1	0,2
Subtotaal kortetermijnleningen	0,1	804,3
Totaal	2 619,0	2 397,8

LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN (in € miljoen) (Boekwaarde)	2009	2008
Aandeelhouderslening schijf A	495,8	495,8
Aandeelhouderslening schijf B3	0,0	387,7
Banklening	0,0	250,0
Uitgiften Eurobond*	1 994,7	997,1
Europese Investeringsbank	60,0	60,0
Totaal	2 550,5	2 190,6
Kortlopend deel van langetermijnleningen	0,0	(637,7)
Totaal lange termijnleningen	2 550,5	1 552,9

* Huidige boekwaarde van de Eurobond bestaande uit verschillende schijven, met een nominale waarde van € 2 000 miljoen.

De tabel hieronder beschrijft de details inzake vervaldag en voorwaarden voor de desbetreffende leningen:

(in € miljoen)	Vervaldag	Boekwaarde	Interestvoet voor hedging	Interestvoet na hedging	Huidige proportie van de interestvoet	
					Vast	Variabel
Aandeelhouderslening Schijf A	2022	495,8	3,37%	5,51%	79,83%	20,17%
Uitgiften van obligatieleningen 2004/ 10 jaar	2014	498,9	4,75%	4,75%	100,00%	0,00%
Uitgiften van obligatieleningen 2004/15 jaar	2019	498,6	5,25%	5,25%	100,00%	0,00%
Uitgiften van obligatieleningen 2009/7 jaar	2016	498,2	4,50%	4,50%	100,00%	0,00%
Uitgiften van obligatieleningen 2009/4 jaar	2013	499,1	5,63%	5,63%	100,00%	0,00%
Europese Investeringsbank	2016	40,0	4,27%	4,27%	100,00%	0,00%
Europese Investeringsbank	2017	20,0	4,79%	4,79%	100,00%	0,00%
Totaal		2 550,6			95,43%	4,57%
Kortlopend deel van langetermijnleningen		0,0				
Totaal langetermijnleningen		2 550,6			95,43%	4,57%

De onderstaande tabel bevat het aflossingsschema van de verplichtingen met de opname bedragen werkelijk dienen terugbetaald te worden in de toekomst. Deze bedragen wijken af van de boekhoudkundige bedragen doordat de uitgifte van de obligatielening onder pari gebeurde.

(in € miljoen)	Nominale waarde	1 jaar of minder	1-2 jaar	3-5 jaar	Meer dan 5 jaar
Aandeelhouderslening schijf A	495,8	0,0	0,0	0,0	495,8
Uitgiften van obligatieleningen	2 000,0	0,0	0,0	1 000,0	1 000,0
Europese Investeringsbank	40,0	0,0	0,0	0,0	40,0
Europese Investeringsbank	20,0	0,0	0,0	0,0	20,0
Totaal	2 555,8	0,0	0,0	1 000,0	1 555,8

KORTLOPENDE KREDIETEN & BESCHIKBARE FACILITEITEN (in € miljoen)	Vervaldag	Beschikbaar bedrag	Gemiddelde interestvoet	Bedrag	
				Gebruikt	Niet gebruikt
Bevestigde kredietfaciliteiten	30/10/2010	150,0	Euribor + 0,65 %	0,0	150,0
Bevestigde kredietfaciliteiten	15/01/2010	125,0	Euribor + marge bij afsluiten deal	0,0	125,0
Totaal		275,0		0,0	275,0

(in € miljoen)	Vervaldag	Beschikbaar bedrag	Gemiddelde interestvoet	Bedrag	
				Gebruikt	Niet gebruikt
Niet-bevestigde kredietfaciliteiten		70,0	Marktcondities	0,0	70,0
Niet-bevestigde kredietfaciliteiten		100,0	Euribor + marge bij afsluiten deal	0,0	100,0
Belgisch Treasury bills programma		250,0	Euribor + marge bij afsluiten deal		250,0
Totaal		420,0		0,0	420,0

In de loop van 2009 kwamen een aandeelhouderslening in september 2009 te vervallen alsook enkele kortetermijnleningen en de gebruikte bedragen van het commercial paper programma.

Elia, heeft beslist om deze leningen te herfinancieren via de uitgifte van een eurobond en heeft in april 2009 met succes de emissie van een eurobond in twee schijven afgesloten. Het gaat om een transactie bestaande uit een schijf van € 500 miljoen op 4 jaar en een schijf van € 500 miljoen op 7 jaar.

De uitgifte werd gelanceerd na een roadshow waarbij Elia's industriële en regulatoire sterke punten werd voorgesteld bij de leidende Europese financiële markten. De investeerders reageerden zeer positief op de vraag, zowel tijdens de roadshow als bij het onderschrijven van het orderboek: in minder dan een uur werd voor een totaal van meer dan € 5,3 miljard aangeboden. De schijf op 4 jaar werd onderschreven voor € 3 miljard en de schijf op 7 jaar trok voor € 2,3 miljard. Ze trokken meer dan 300 investeerders aan uit 14 Europese landen.

Door de grote belangstelling voor het krediet aan Elia konden de bookrunners de prijs zetten op respectievelijk mid-swap + 190 bp (coupon van 4,5%) voor de schijf op vier jaar, en op mid-swap + 245 bp (coupon van 5,625%) voor de schijf op 7 jaar. De obligaties zijn op de beurs van Luxemburg genoteerd.

De langlopende verplichtingen zijn volledig opgenomen in euro, zodat er geen wisselkoersrisico's kunnen ontstaan, en bedragen € 2.550,6 miljoen.

4.12. PERSONEELSBELONINGEN

De personeelsleden van de Elia groep beschikken over een aantal pensioenregelingen, zoals hieronder beschreven:

Pensioenregeling met een te bereiken doel (toegezegd pensioenregeling)

1. Overeenkomstig een collectieve overeenkomst van 2 mei 1952 ontvangt het personeel bepaalde beloningen, pensioenaanvullingen genoemd, op grond waarvan zij als gepensioneerde recht hebben (na een volledige loopbaan) om totale inkomsten te ontvangen gelijk aan 75% van hun jaarlijks inkomen, rekening houdend met hun wettelijk pensioen. Deze beloningen zijn gedeeltelijk overdraagbaar aan de weduwe of weduwnaar en kunnen wanneer nodig worden aangevuld door wezenbeloningen. Indien de persoon overleden is terwijl hij/zij aan het werk was, worden bijkomende overlevingssupplementen betaald aan de begunstigden.

De toegekende beloningen zijn verbonden met Elia's bedrijfsresultaat.

Voor deze verplichtingen bestaat er noch een extern pensioenfonds noch een groepsverzekering, waardoor er ook geen reserves bij derden opgebouwd zijn.

2. Pensioenplan 'te bereiken doel'

Met betrekking tot actieve personeelsleden aangeworven van 1 januari 1993 tot en met 31 december 2001 en het management/uitvoerend kaderpersoneel aangeworven voor 1 mei 1999 worden dezelfde waarborgen toegekend via een pensioenstelsel 'te bereiken doel pensioenregeling', gefinancierd door individuele en werkgeversbijdragen zoals uiteengezet in de Belgische wetgeving over aanvullende pensioenen. Aan het personeel tewerkgesteld vóór 1993 werd sindsdien de optie gegeven aan te sluiten bij het stelsel, en tegen 1997 nam meer dan 90% van het actieve personeel deel aan dit pensioenstelsel.

Deze bijdragen worden betaald aan respectievelijk Elgabel, Pensiobel en aan de verzekeringsonderneming Contassur. Deze entiteiten handelen gezamenlijk als het pensioenfonds voor de gas- en elektriciteitssector.

Vervroegde pensionering:

Wanneer aan bepaalde voorwaarden is voldaan, kunnen werknemers gebruik maken van de mogelijkheid Elia vóór de leeftijd van 60 jaar te verlaten.

Overige personeelsbeloningen:

Naast het boven beschreven pensioenstelsel omvatten de personeelsbeloningen andere extralegale voordelen zoals:

- voor de werknemers, een jubileumpremie toegekend wanneer de anciënniteit van 25, 30 en 35 jaar wordt bereikt;
- dekking van medische kosten en hospitalisatie;
- korting op factuur gas- en elektriciteit.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen bestaan uit een herstructureringsvoorziening waar toekomstige uitgaven worden voorzien inzake loopbaanonderbreking en tijdskrediet.

Overzicht van de voorzieningen voor personeelsbeloningen

(in € miljoen)	2009	2008
Toegezegde pensioenregelingen	85,9	87,5
Plan voor vervroegd pensioen	13,9	12,0
Overige personeelsbeloningen	41,9	42,0
Subtotaal	141,7	141,5
Overige (herstructurering)	1,2	1,2
Totaal voorzieningen voor personeelsbeloningen	142,9	142,7

VERANDERING IN SCHULDEN IN VERBAND MET DE BELONINGEN (in € miljoen)	2009	2008
Geraamde schuld in verband met de beloningen bij begin van periode	(240,0)	(258,8)
Dienstkosten	(5,8)	(5,6)
Interestkosten	(11,9)	(12,0)
Bijdragen van werknemers aan het plan	(0,6)	(0,5)
Winsten (verliezen) op wijziging van regelingen	0,0	0,0
Bijzondere beëindigingsbeloningen	(5,5)	(1,3)
Actuariële winsten (verliezen) op voordelen op lange termijn	0,9	1,6
Actuariële winsten (verliezen)	(5,5)	9,2
Betaalde beloningen	31,5	27,4
Geraamde schuld in verband met de beloningen op einde van periode	(236,9)	(240,0)

VERANDERING IN FONDSBELEGGINGEN

Billijke waarde van fondsbeleggingen bij begin van periode	98,5	116,9
Verwachte (niet-reële) opbrengst op fondsbeleggingen	5,5	6,0
Vennootschapsbijdragen	21,9	29,8
Bijdragen deelnemers aan plan	0,6	0,5
Actuariële winsten (verliezen) op voordelen op lange termijn	0,3	(27,3)
Betaalde beloningen	(31,5)	(27,4)
Billijke waarde van fondsbeleggingen op einde van periode	95,2	98,5

FINANCIERINGSSTATUS

Financieringsstatus van het plan	(141,7)	(141,5)
Opgenomen nettobedrag toegerekend / vooruitbetaald	(141,7)	(141,5)
Opgenomen nettobedrag (toegerekend)	(142,7)	(142,1)
Opgenomen nettobedrag (vooruitbetaald)	1,0	0,6

NETTO PERIODIEKE PENSIOENKOSTEN

Dienstkosten	(5,8)	(5,6)
Interestkosten	(11,9)	(12,0)
Bijdragen deelnemers aan plan	(0,6)	(0,5)
Verwachte opbrengst op fondsbeleggingen	5,5	6,0
Afschrijvingen van actuariële nettowinsten (verliezen)	0,0	0,0
Winsten (verliezen) op wijziging van regelingen	0,0	0,0
Bijzondere beëindigingsbeloningen	(4,6)	(1,3)
Actuariële winsten (verliezen) op voordelen op lange termijn	0,0	1,6
Netto periodieke voordeelkosten	(17,5)	(11,8)

MINIMALE SCHULDAANPASSING

(Toegerekende) vooruitbetaalde voordeelkosten	(141,7)	(141,5)
(Toegerekende) voordeelkosten	(142,7)	(142,1)
Vooruitbetaalde pensioenkosten	1,0	0,6

RECHTSTREEKS IN HET EIGEN VERMOGEN VERWERKTE ACTUARIËLE WINSTEN EN VERLIEZEN (in € miljoen)	2009	2008
Cumulatief bedrag per 1 januari	(25,7)	(7,6)
In de verslagperiode verwerkt	(5,2)	(18,1)
Cumulatief bedrag per 31 december	(30,9)	(25,7)
ACTUARIËLE HYPOTHESES	2009	2008
Inflatiepercentage	2,00%	2,20%
Interestvoet (zonder inflatie)	2,60%	3,00%
Loonstijgingspercentage (zonder inflatie)	2,00%	2,00%
Opbrengst op deposito's (zonder inflatie)	4,00%	3,70%
Interestwaarderingspercentage (zonder inflatie)	3,00%	0,00%
Duur van toekomstige diensten (aantal jaren)	18,0	17,0
Stijgingspercentage van gezondheidsbeloningen (pensioen en lopend)	1,00%	1,00%
INDELING VAN DE FONDSBELEGGINGEN	2009	2008
Aandelen	21,76%	27,91%
Obligaties	55,23%	44,53%
Vastgoed	7,83%	8,75%
Overige (inbegrepen monetair)	15,18%	18,81%
Totaal aan fondsbeleggingen	100,00%	100,00%

Doorrekening toekomstige tarieven

Elia heeft bepaalde verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen en gelijkaardige sociale voordelen. In overeenstemming met een studierapport uitgegeven door de CREG is het zeker dat een gedeelte voor een bedrag van € 68,2 miljoen van de totale personeelsbeloningen door de CREG aanvaard zal worden als redelijke kosten en bijgevolg

doorgerekend zal worden in toekomstige tarieven. Aangezien dit bedrag door Elia kan worden gerecupereerd van derde partijen, in overeenstemming met IFRS-waarderingsregels (IAS 19), wordt dit beschouwd als een actiefbestanddeel. De verwerking hiervan gebeurt onder de rubriek overige kortlopende activa (zie toelichting 4.9).

4.13. VOORZIENINGEN

(in € miljoen)	Milieu	Geschillen	Totaal
Stand per 1 januari 2008	9,4	5,4	14,8
Gedurende het boekjaar: dotatie voorzieningen	1,2	0,8	2,0
Gedurende het boekjaar: aanwending voorzieningen	(0,3)	(0,1)	(0,4)
Gedurende het boekjaar: terugname voorzieningen	0,0	(1,4)	(1,4)
Stand per 31 december 2008	10,3	4,7	15,0
Langlopend deel	0,0	4,7	4,7
Kortlopend deel	10,3	0,0	10,3
Stand per 1 januari 2009	10,3	4,7	15,0
Gedurende het boekjaar: dotatie voorzieningen	9,6	0,4	10,0
Gedurende het boekjaar: aanwending voorzieningen	(0,2)	0,0	(0,2)
Gedurende het boekjaar: terugname voorzieningen	(5,8)	(0,3)	(6,1)
Stand per 31 december 2009	13,9	4,8	18,7
Langlopend deel	0,0	4,8	4,8
Kortlopend deel	13,9	0,0	13,9

De fluctuatie in **voorzieningen** met betrekking tot **milieu** is toe te schrijven aan enerzijds verder bodemonderzoek en -sanering op bepaalde sites in Vlaanderen en anderzijds het gevolg van de kennisname van de eerste resultaten van de preventieve screening van terreinen in het Brussels Hoofdstedelijk en Waals gewest.

De geboekte voorzieningen voor de terreinen gelegen in het Vlaams Gewest vloeien in essentie voort uit overdrachten van zakelijke rechten in het verleden. In 2009 werd door de OVAM één terrein 'niet saneringsplichtig' verklaard (wat leidde tot de terugname van een provisie t.b.v. € 5,4 miljoen). Anderzijds is het in 2009 duidelijker geworden dat Elia voor twee andere terreinen daarentegen zal moeten overgaan tot sanering. Dat resulteerde in een bijkomende dotatie (zonder enige nadelige erkenning) van € 3,8 miljoen.

Voor de terreinen gelegen op het grondgebied van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest heeft Elia preventief reeds 23 terreinen gescreend, waarvan één terrein vermoedelijk een risico zou kunnen vormen voor mens en milieu. Hiervoor werd, zonder enige nadelige erkenning van enige verplichting en aansprakelijkheid, een provisie aangelegd t.b.v. € 0,7 miljoen.

Het 'décret sol' werd in december 2008 goedgekeurd door het Waals Parlement en gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 18 februari 2009. De omzetting van deze nieuwe wetgeving in de praktijk en de interpretatie van bepaalde criteria zorgt nog voor enkele onduidelijkheden. Elia heeft echter de sites van hoogspanningsstations waarvan het eigenaar is en die gelegen zijn in het Waals Gewest proactief visueel gescreend. Voor 56 terreinen werden verdere analyses uitgevoerd in 2009. Voor 10 sites heeft Elia, zonder enige erkenning van enige verplichting of aansprakelijkheid, een totale provisie aangelegd van 5 miljoen €.

De raming van de bedragen werden door een extern studie bureau uitgevoerd, rekeninghoudend met het BATNEEC⁵ principe ('best beschikbare techniek zonder overdreven kostprijs')

De **voorziening voor geschillen** is gebaseerd op de best mogelijke inschatting van het management van de eventuele kosten die Elia zou moeten dragen, ten gevolge van geschillen waarvoor Elia door een derde partij gerechtelijk wordt vervolgd of waarvoor zij betrokken is in een juridisch geschil.

De verwachte timing van de bijhorende kasuitstroom hangt af van de vooruitgang en de duur van de onderliggende procedures.

De beweging van de voorzieningen wordt ook besproken in toelichting 3.2.3.

[5] Best available techniques not entailing excessive costs

4.14. HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

(in € miljoen)	2009	2008
Handelsschulden	126,3	229,4
BTW, diverse belastingsschulden	5,5	2,4
Bezoldigingen en sociale lasten	24,4	23,4
Dividend	1,3	1,7
Heffingen	55,7	9,0
Diversen	10,1	7,0
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	10,6	8,8
Totaal	233,9	281,7

De daling van € 103,1 miljoen van de handelsschulden is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de uitzonderlijk openstaande saldi met betrekking tot het marktkoppelingsmechanisme in 2008.

De heffingen vertonen eind 2009 een saldo van € 55,7 miljoen, de stijging is het gevolg van de invoering van de federale heffing in 2009. Elia int de heffing bij zijn klanten en stort de geïnde gelden door naar de regulator.

Het valuta- en liquiditeitsrisico van de Groep met betrekking tot handelsschulden en overige te betalen schulden wordt behandeld onder toelichting 5.2.

4.15. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN - VERPLICHTINGEN

Niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

Voor volgende posten zijn geen uitgestelde winstbelastingen opgenomen in de balans:

(in € miljoen)	2009	2008
Notionele interestafrek	111,4	92,1
Niet opgenomen belastingvordering (-) / verplichting	111,4	92,1

De notionele interestafrek die niet werd gebruikt, vervalt na 7 jaar. Voor deze verschillen werden geen belastingvorderingen in de balans opgenomen omdat het niet waarschijnlijk is dat in de toekomst sprake zal zijn van belastbare winst die de Groep kan aanwenden voor de realisatie van deze vorderingen.

In de balans opgenomen uitgestelde
belastingsvorderingen en -verplichtingen

(in € miljoen)	Vorderingen		Verplichtingen	
	2009	2008	2009	2008
Materiële activa	0,5	0,4		
Immateriële activa	(7,1)	(6,1)		
Voorraden	(1,0)	(0,9)		
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	8,6	7,9		
Personeelsbeloningen	47,7	46,9		
Vooruit ontvangen overheidssubsidies		0,0		
Voorzieningen	0,1	0,3		
Overige posten	(23,8)	(24,3)	(6,8)	(6,5)
Netto belastingvordering (-) / verplichting	25,0	24,2	(6,8)	(6,5)

Mutaties in de uitgestelde belastingvorderingen
en -schulden ten gevolge van mutaties in de tijdelijke
verschillen gedurende het boekjaar

(in € miljoen)	1 januari 2008	Opgenomen in winst/verlies	Opgenomen in eigen vermogen	31 december 2008
Materiële activa	0,2	0,2		0,4
Immateriële activa	(4,3)	(1,8)		(6,1)
Overige financiële vaste activa	0,0	0,0		0,0
Voorraden	(0,9)	0,0		(0,9)
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	(2,3)	0,0	10,2	7,9
Personeelsbeloningen	46,8	(6,0)	6,1	46,9
Voorzieningen	0,3	0,0		0,3
Overige posten	(31,4)	0,6		(30,8)
Totaal	8,4	(7,0)	16,3	17,7

(in € miljoen)	1 januari 2009	Opgenomen in winst/verlies	Opgenomen in eigen vermogen	31 december 2009
Materiële activa	0,4	0,1		0,5
Immateriële activa	(6,1)	(1,0)		(7,1)
Overige financiële vaste activa	0,0	0,0		0,0
Voorraden	(0,9)	(0,1)		(1,0)
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	7,9	(0,6)	1,3	8,6
Personeelsbeloningen	46,9	(1,0)	1,8	47,7
Voorzieningen	0,3	(0,2)		0,1
Overige posten	(30,8)	0,2		(30,6)
Totaal	17,7	(2,6)	3,1	18,2

Effect van de mutaties in de tijdelijke
verschillen gedurende het boekjaar

De mutaties van de tijdelijke verschillen in het jaar wordt opgenomen in de winst/verliesrekening als winstbelastingen (zie ook toelichting 3.4).

5. DIVERSEN

5.1. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Aandelenaankoopplannen met korting

De Groep heeft in 2009 aandelenkoopplannen met korting (Discounted Share Purchase Plans) aangeboden aan zijn personeel. Dit werd positief onthaald door personeelsleden van de Groep en resulteerde in een inschrijving voor een totaal bedrag van € 4,4 miljoen. De gemiddelde koers gedurende één maand voor de beslissing werd als basis genomen voor de bepaling van de intekenprijs en bedroeg € 27,30 per aandeel. Na toepassing van de korting van 16,7% werd de prijs vastgelegd op € 22,75. (zie toelichting 4.10 en 3.2.2).

5.2. BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S EN DERIVATEN

Risico's

In het kader van zijn normale bedrijfsvoering loopt de Groep krediet-, markt-, vermogenstructuur- en liquiditeitsrisico. Het is de bedoeling van de Groep om elk van de risico's te identificeren en om de strategieën te definiëren teneinde de economische impact op de resultaten van de Groep te beheersen. De dienst Interne Audit & Enterprise Risk Management blijft aandachtig voor de gevolgen van de financieel-economische crisis op Elia alsook de consequenties in andere sectoren, om de eventuele risico's voor de Groep van deze uitzonderlijke situatie te kunnen inschatten. De mogelijke impact wordt hieronder per risicofactor beschreven.

Het regelgevende kader, waarin Elia functioneert, beperkt in sterke mate de eventueel negatieve gevolgen voor de winst- en verliesrekening. Zie hoofdstuk 'Regelgeving & tarieven'. De gevolgen van o.a. rentestijging, kredietrisico,... kunnen volgens de wetgeving in de tarieven verrekend worden.

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Dit zijn instrumenten waarvan de waarde wordt afgeleid van één of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indicatoren. De afgeleide instrumenten creëren rechten en verplichtingen die, geheel of gedeeltelijk, financiële risico's tussen de contractueel verbonden partijen transfereren.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat één van de contracterende partijen zijn verplichtingen met betrekking tot het financiële instrument niet nakomt waardoor er voor de ander partij een verlies kan ontstaan.

De leiding heeft een kredietbeleid opgemaakt en het kredietrisico wordt voortdurend bewaakt en verplicht dan ook voor bepaalde contracten de nodige bankgaranties te vragen aan de contracterende partij.

Op balansdatum was er geen sprake van belangrijke concentraties van kredietrisico. Het maximale kredietrisico is de balanswaarde van elk financieel actief, met inbegrip van afgeleide financiële instrumenten.

(in € miljoen)	2009	2008
Leningen en vorderingen	201,7	221,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	174,6	27,3
Beleggingen die voor verkoop beschikbaar zijn	16,7	17,7
Voor afdekking gebruikte renteswaps:		
Activa		0,0
Passiva	(28,2)	(24,3)
Totaal	364,8	242,1

Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat wijzigingen in marktprijzen, grondstofprijzen, indexatie van lonen, de resultaten van de Groep kunnen beïnvloeden.

De impact van wijziging in grondstofprijzen op de 'beheersbare kosten', zoals bepaald in het nieuwe regulatoire mechanisme, zou mogelijk een zeer beperkte invloed kunnen hebben op de winst/verliesrekening van de Groep.

De Groep heeft een reeks voorzorgen genomen teneinde de mogelijke impact op de winst/verliesrekening in te perken.

Valutarisico

De Groep is niet blootgesteld aan enig belangrijk wisselkoersrisico, noch transactioneel, noch met betrekking tot de omzetting van vreemde munt in euro, aangezien hij geen buitenlandse investeringen of activiteiten heeft en minder dan 1% van haar kosten uitgedrukt zijn in andere munteenheden dan de euro.

Beleggingsrisico

Onder het beleggingsrisico worden de risico's verstaan die de Groep heeft door belangrijke beleggingen die voor verkoop beschikbaar zijn aan te houden alsook de beleggingen die gebeuren in het kader van de 'pensioenregelingen'. Naar aanleiding van de financiële crisis is Elia bijkomende monitoring gaan doen met betrekking tot de situatie van de fondsbeleggingen in de pensioenfondsen en werd er vastgesteld dat de daling in de fondsen, na benchmarking, lager was dan de marktsituatie. Anticipatief heeft Elia beslist een bijstorting uit te voeren teneinde tekorten in te beperken, dit is terug te vinden onder de rubriek 'personeelsbeloningen'.

De Groep heeft beleggingen die voor de verkoop beschikbaar zijn; deze instrumenten zijn conform met de beleggingsstrategie en hebben een zeer laag risicoprofiel. In het boekjaar resulteerde dit in een stijging van de waarde van de fondsen met € 0,2 miljoen.

Renterisico

Afdekking

Het beleid van de Groep is erop gericht te waarborgen dat tussen 40% en 70% van het renterisico op opgenomen leningen is gebaseerd op een vaste rente. De Groep heeft renteswaps aangegaan in euro om, binnen het beleid van de Groep, een goede verhouding te bewerkstelligen tussen de blootstelling aan een vaste rente en aan een variabele rente.

In overeenstemming met de hedge accounting regels van IAS 39 worden alle afgeleide financiële instrumenten aangemerkt als kasstroomafdekkingen en gewaardeerd tegen de reële waarde. Bijgevolg wordt het gedeelte van de winst of het verlies op het afgeleide financiële instrument, dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking, rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves).

De renteswaps hebben een rente variërend van 4,23% tot en met 4,41%. Per 31 december 2009 had de Groep indekkingsinstrumenten met een gecontracteerd referentiebedrag van € 395,8 miljoen.

De netto reële waarde van de swaps per 31 december 2009 bedroeg € 28,2 miljoen en bestaat volledig uit verplichtingen. Deze bedragen zijn opgenomen als derivaten tegen reële waarde.

Per 31 december 2009 zijn er geen financiële lasten opgenomen in de winst- en verliesrekening voortvloeiend uit ineffectiviteit van de kasstroomafdekkingen.

Sensitiviteitsanalyses

Bij het beheer van het renterisico streeft de Groep ernaar de invloed van kortetermijschommelingen op het groepsresultaat te beperken. Op korte en lange termijn zullen wijzigingen in rentetarieven geen invloed hebben op het geconsolideerde resultaat, daar Elia functioneert in een regulatorisch kader waarin de gevolgen van de fluctuaties van de financiële lasten via de tarieven worden gecompenseerd.

Afgeleide financiële instrumenten

Op grond van IFRS dienen afgeleide financiële instrumenten opgenomen te worden tegen reële waarden.

Reële waarden

Het onderstaande overzicht bevat de reële waarden en de boekwaarden van de afgeleide financiële instrumenten. Aangezien de lening een variabele interest heeft is de boekwaarde van de lening gelijk aan de reële waarde.

(in € miljoen)	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
	2009	2009	2008	2008
Activa				
Sicavs	16,7	16,7	17,2	17,2
Renteswaps	0	0,0	0,0	0,0
Verplichtingen				
Renteswaps	28,2	28,2	24,3	24,3
Leningen	395,8	395,8	545,8	545,8
Totaal	440,7	440,7	570,1	570,1

Reële waarde hiërarchie

De bovengenoemde reële waarde van de sicavs heeft een niveau 1 karakter, d.w.z. dat de waardering gebaseerd is op de genoteerde marktprijs (niet aangepast) in een actieve markt voor identieke instrumenten.

De bovenvermelde reële waarde van de renteswaps heeft een niveau 2, wat inhoudt dat de waardering gebaseerd is op input van andere dan de opgegeven prijzen die direct of indirect waarneembaar zijn voor de activa of de verplichtingen.

Deze categorie bevat instrumenten gebruikmakend van genoteerde marktprijzen in actieve markten voor dergelijke instrumenten; genoteerde prijzen voor identieke of vergelijkbare instrumenten in markten die worden geacht minder dan actief te zijn, of andere waarderingstechnieken die voortvloeien uit direct of indirect waarneembare marktgegevens.

De navolgende tabel laat de perioden zien waarin de kasstromen met betrekking tot de derivaten die als kasstroomafdekkingen fungeren naar verwachting zullen plaatsvinden.

(in € miljoen)	Boek- waarde	Verwachte cash flows	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Renteswaps:	(24,3)	(35,8)	(3,3)	(3,3)	(5,2)	(13,1)	(10,9)
Activa		(35,8)	(3,3)	(3,3)	(5,2)	(13,1)	(10,9)
Verplichtingen	(24,3)						
Stand per 31 december 2008	(24,3)	(35,8)	(3,3)	(3,3)	(5,2)	(13,1)	(10,9)
Renteswaps:	(28,2)	(64,8)	(6,6)	(5,8)	(11,4)	(23,2)	(17,7)
Activa		(64,8)	(6,6)	(5,8)	(11,4)	(23,2)	(17,7)
Verplichtingen	(28,2)						
Stand per 31 december 2009	(28,2)	(64,8)	(6,6)	(5,8)	(11,4)	(23,2)	(17,7)

Reële waarde hiërarchie

De bovenvermelde reële waarde van de renteswaps heeft een niveau 2, wat inhoudt dat de waardering gebaseerd is op input van andere dan de opgegeven prijzen die direct of indirect waarneembaar zijn voor de activa of de verplichtingen. Deze categorie bevat instrumenten gewaardeerd op basis van genoteerde marktprijzen in actieve markten voor dergelijke instrumenten; genoteerde prijzen voor identieke of vergelijkbare instrumenten in markten die worden geacht minder dan actief te zijn, of andere waarderingstechnieken, die direct of indirect voortvloeien uit waarneembare marktgegevens.

Schatting van de reële waarde

Derivaten

Voor renteswaps worden opgaven van makelaars gehanteerd. Deze opgaven worden gecontroleerd met behulp van waarderingmodellen of technieken gebaseerd op contantgemaakte kasstromen.

Rentedragende leningen

De reële waarde wordt berekend op basis van de verdisconteerde toekomstige aflossingen en rentebetalingen.

Financiële leaseverplichtingen

De reële waarde wordt geschat op de contante waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de rente voor homogene leaseovereenkomsten. De geschatte reële waarde weerspiegelt de verandering in de rente.

Handels- en overige vorderingen / handelsschulden en overige te betalen posten

Voor vorderingen en schulden die binnen één jaar vervallen wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde. Alle overige vorderingen en schulden worden contant gemaakt om de reële waarde te bepalen.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep zijn financiële verplichtingen niet zou kunnen nakomen. De Groep beperkt dit risico door de kasstromen op een continue basis te bewaken en ervoor te zorgen dat er steeds voldoende kredietfaciliteiten aanwezig zijn.

In april 2009 heeft de Groep een eurobond uitgegeven van € 1 000 miljoen om de leningen, die kwamen te vervallen in de loop 2009, terug te betalen. Bij de bepaling van de grootte van het bedrag werd rekening gehouden met de eventuele toekomstige tarifaire tekorten, het bedrag van € 98 miljoen dat in

het kader van de fiscale controle werd betaald, en een bedrag ter pre-financiering om het liquiditeitsrisico tot een minimum te beperken. Ondanks de financiële crisis, en zoals vermeld in de toelichting 4.11, is de uitgifte een succesvolle transactie geweest. Het reguleerde kader waarin Elia functioneert, werd positief ontvangen bij de investeerders.

Een overzicht van de beschikbare kredietfaciliteiten wordt gegeven in toelichting 4.11.

NIET-AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN	Boek-waarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Niet door zakelijke zekerheid gedekte obligaties	998,2	(1 399,6)	(50,0)	0,0	(50,0)	(150,1)	(1 149,5)
Niet door zakelijke zekerheid gedekte bankfaciliteit en andere leningen	1 355,4	(1 685,1)	(438,8)	(403,0)	(23,9)	(71,6)	(747,8)
Handels- en overige verplichtingen	281,7	(281,7)	(281,7)				
AFGELEIDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN							
Voor afdekking gebruikte renteswaps	24,3	(35,8)	(3,3)	(3,3)	(5,2)	(13,1)	(10,9)
Waarvan kasstroomafdekking	24,3	(35,8)	(3,3)	(3,3)	(5,2)	(13,1)	(10,9)
Stand per 31 december 2008	2 659,6	(3 402,2)	(773,8)	(406,3)	(79,1)	(234,8)	(1 908,2)
NIET-AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN							
Niet door zakelijke zekerheid gedekte obligaties	1 994,7	(2 601,4)	(100,3)	0,0	(100,6)	(1 249,0)	(1 151,5)
Niet door zakelijke zekerheid gedekte bankfaciliteit en andere leningen	555,8	(742,2)	(8,0)	(6,7)	(16,0)	(48,0)	(663,5)
Handels- en overige verplichtingen	224,5	(224,5)	(224,5)				
AFGELEIDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN							
Voor afdekking gebruikte renteswaps	28,3	(64,8)	(6,6)	(5,8)	(11,4)	(23,2)	(17,7)
Waarvan kasstroomafdekking	28,3	(64,7)	(6,6)	(5,8)	(11,4)	(23,2)	(17,7)
Stand per 31 december 2009	2 803,3	(3 632,9)	(339,4)	(12,5)	(128,0)	(1 320,2)	(1 832,7)

Vermogensstructuur

Elia bewaakt constant zijn vermogensstructuur, combinatie van schulden en eigen vermogen. Het belangrijkste objectief bij de vermogensstructuur van de gereguleerde activiteiten is de wettelijk opgelegde structuur van één derde eigen vermogen en twee derde vreemd vermogen na te streven. Voor de andere vennootschappen is het belangrijkste objectief de maximalisatie van de aandelhouderswaarde terwijl tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit blijft behouden.

De dividendpolitiek van de onderneming bestaat erin om de dividenduitkering te optimaliseren, echter rekening houdend met het feit dat een deel van de winst, die voortvloeit uit de verrekening in de tarieven van de meerwaarde naar aanleiding van buitengebruikstellingen van vaste activa, verplicht moet gereserveerd worden. De reservering van deze winst bevordert aanzienlijk de autofinancieringscapaciteit van de onderneming waardoor zij de nodige investeringen om haar taken uit te voeren kan financieren.

De Groep geeft aan zijn personeelsleden de mogelijkheid om in te schrijven op kapitaalverhogingen exclusief aan hen voorbehouden. De kapitaalverhoging wordt beschreven in toelichting 4.10.

5.3. OPERATIONELE LEASEOVEREENKOMSTEN

Leaseovereenkomsten waarbij als lessee wordt opgetreden

De Groep huurt een aantal kantoorgebouwen via operationele leasing. De leasing loopt gewoonlijk over een periode van 9 jaar, met een optie om nadien te hernieuwen.

Daarnaast heeft de Groep een aantal contracten voor voertuigen, IT-materiaal en diversen die gehuurd worden voor een periode van gemiddeld drie jaar.

(in € miljoen)	<1 jaar	1-5 jaar	>5 jaar
Gebouwen	3,6	15,3	8,1
Voertuigen, IT materiaal & diversen	4,6	6,1	0,0
Totaal per 31 december 2008	8,2	21,4	8,1
Gebouwen	3,7	15,6	8,2
Voertuigen, IT materiaal & diversen	4,9	6,9	0,0
Totaal per 31 december 2009	8,6	22,5	8,2

GEDurende het boekjaar 2009 werd met betrekking tot de huur van gebouwen en andere huurcontracten volgende last opgenomen in de winst- en verliesrekening:

(in € miljoen)	2009	2008
Gebouwen	3,6	3,6
Voertuigen, IT-materiaal & diversen	4,1	4,1
Totaal	7,7	7,7

Leaseovereenkomsten waarbij als lessor wordt opgetreden

De Groep verhuurt sites en hoogspanningsmasten aan de telecomoperatoren op basis van operationele leases. De looptijd van deze contracten bedraagt minimaal 9 jaren. De

toekomstige minimale leasebetalingen met betrekking tot deze leaseovereenkomsten worden als volgt samengevat:

(in € miljoen)	<1 jaar	1-5 jaar	>5 jaar
Telecom	9,6	39,9	50,7
Totaal per 31 december 2008	9,6	39,9	50,7
Telecom	9,8	32,3	51,3
Totaal per 31 december 2009	9,8	32,3	51,3

Volgende baten werden opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de rubriek overige opbrengsten 'optimaal gebruik van de activa' voor het boekjaar 2009 (zie toelichting 3.1):

(in € miljoen)	2009	2008
Telecom	10,1	9,8
Totaal	10,1	9,8

5.4. INVESTERING EN OVERIGE VERPLICHTINGEN

Per 31 december 2009 had Elia investeringsverplichtingen aangegaan ter waarde van € 87,0 miljoen voor de aankoop en de installatie van materiële activa voor de verdere uitbouw van zijn net.

5.5. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN ONZEKERHEDEN

Afrekeningsmechanisme

- De bepaling van het bedrag is opgenomen in het hoofdstuk 'Regelgeving en tarieven'
- Toepassing IFRS

Elia opereert thans onder een systeem 'cost plus met een incentive voor hogere efficiëntie' in een gereguleerde omgeving dat bepaalt dat de tarieven het Elia mogelijk maken een totaal aan opbrengsten te realiseren dat bestaat uit:

1. een billijke vergoeding van het geïnvesteerde kapitaal en;
2. alle niet-onredelijke kosten opgelopen door Elia.

Aangezien de tarieven gebaseerd zijn op gebudgetteerde cijfers, is er altijd een verschil tussen de tarieven die effectief zijn aangerekend en de tarieven die hadden moeten worden aangerekend om alle redelijke kosten van de netbeheerder te dekken en de aandeelhouders te voorzien van een billijke vergoeding op hun investering.

Indien de toegepaste tarieven resulteren in een overschot (tekort) op het einde van het jaar, impliceert dit dat de tarieven aangerekend aan de gebruikers/het publiek in het algemeen lager (hoger) hadden kunnen zijn (en viceversa). Zich basierend op IAS 18 is Elia ervan overtuigd dat het overschot (tekort) voortvloeiend uit het afrekeningsmechanisme niet als een opbrengst (kost) noch als een onderdeel van het eigen vermogen mag worden beschouwd.

Op een gecumuleerde basis, zou men kunnen argumenteren dat het publiek een voorafbetaling (voorschot gegeven)

gedaan heeft op zijn toekomstig gebruik van het netwerk. Het overschot (tekort) is als zodanig geen provisie voor een toekomstig verlies (recuperatie) van inkomsten maar een passiefschuld (vordering) aan (t.o.v.) de gebruikers. Op basis van de elektriciteitswet is Elia van oordeel dat het overschot (tekort) geen opbrengsten (kosten) vertegenwoordigt. Bijgevolg heeft Elia in de IFRS-jaarrekening dit netto bedrag per 31.12.2009 als een overige activa geboekt die de vermindering reflecteert in toekomstige tarieven die door de regulator moeten worden goedgekeurd.

Op basis van dezelfde benadering heeft Elia eveneens beslist bepaalde pensioenuitgaven als te recupereren kosten te boeken, daar de federale regulator het redelijke karakter van dergelijke uitgaven heeft beoordeeld. Elia is ervan overtuigd dat het deze uitgaven kan compenseren in het toekomstige tarief en bijgevolg werden ze als een actief geboekt.

Voor doeleinden van presentatie van de geconsolideerde jaarrekening, worden zowel deze 'over te dragen opbrengsten' als 'te recupereren kosten' voorvloeiend uit de pensioenverplichting tot hun nettowaarde herleid, waardoor enkel een netto-activa wordt getoond.

Momenteel zijn er geen definitieve IFRS-richtlijnen i.v.m. de boekhoudkundige verwerking van het afrekeningsmechanisme in een gereguleerde omgeving.

5.6. INFORMATIE OVER VERBONDEN PARTIJEN

Transacties met bestuurders

Het vergoedingsbeleid van de bestuurders werd vastgelegd door de algemene aandeelhoudersvergadering. Het totaal van de remuneraties betaald aan de 12 bestuurders van Elia in 2009 bedraagt € 494.472 (€ 247.236 voor Elia System Operator NV en € 247.236 voor Elia Asset NV), indexatie inbegrepen.

Er bestaan geen andere voordelen in natura, opties op aandelen, kredieten of voorschotten ten gunste van de bestuurders.

Transacties met leden van het directiecomité

Er dient te worden opgemerkt dat alle leden van het directiecomité van Elia het statuut van werknemer hebben.

De brutovergoeding van de voorzitter van het directiecomité, die wordt betaald door Elia System Operator NV, bedraagt in 2009 € 538.260,95, waarvan 35,22% onder de vorm van een variabele vergoeding.

De vergoedingen die Elia aan de overige leden van het directiecomité in 2009 heeft betaald, bedragen € 1.717.525,11 (respectievelijk € 895.284,64 voor Elia System Operator NV en € 822.240,46 voor Elia Asset NV), waarvan 27,57% onder de vorm van een variabele vergoeding.

In totaal werd in 2009 aldus € 2.255.785,57 aan de leden van het directiecomité uitgekeerd.

Stortingen in het extralegaal pensioensysteem

Sinds 2007 zijn alle pensioenplannen voor de directeurs van het type 'vaste premies'. In 2009 heeft Elia System Operator NV een totaal bedrag van € 94.449,56 gestort als extralegale pensioenpremie voor de voorzitter van het directiecomité. Deze premies bedragen € 284.610,18 (respectievelijk € 148.449,90 voor Elia System Operator NV en

€ 136.160,28 voor Elia Asset NV) voor de andere leden van het directiecomité.

Overige voordelen

De toekenning van de overige voordelen aan de leden van het directiecomité, zoals het gewaarborgde inkomen in geval van langdurige ziekte en ongeval, de verzekeringen voor gezondheidszorg en ziekenhuisopname, de verzekeringen bij invaliditeit of overlijden, de tarifaire voordelen, de overige premies, de tussenkomst in de kosten voor openbaar vervoer, de terbeschikkingstelling van een dienstwagen en andere kleine voordelen, gebeuren volgens de regels die gelden voor de kaderleden in de onderneming.

De kosten van de overige voordelen in 2009 wordt geraamd op € 32.465,84 voor de voorzitter van het directiecomité en op € 225.693,10 (respectievelijk € 104.957,26 voor Elia System Operator NV en € 120.735,84 voor Elia Asset NV) voor de andere leden van het directiecomité.

In 2009 werd bij Elia geen aandelenoptieplan voor het directiecomité toegekend.

Aandelen in het bezit van de leden van het directiecomité

De voorzitter van het directiecomité van Elia System Operator NV bezit 6.998 aandelen van Elia System Operator NV; de andere leden van het directiecomité verwierven samen 16.991 aandelen.

Elia heeft tot op heden geen langetermijnbeleid voor de toekenning van aandelen ingevoerd.

Bepalingen van de arbeidsovereenkomsten van de leden van het directiecomité

De bepalingen in de arbeidsovereenkomsten van de leden van het directiecomité, met inbegrip van de voorzitter van het directiecomité, bevatten op het ogenblik van hun indiensttreding geen bijzondere voorwaarden bij ontslag.

Transacties met geassocieerde deelnemingen

Transacties tussen de onderneming en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen zijn, werden geëlimineerd in de consolidatie en worden bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting.

In de boekjaren 2009 en 2008 waren er geen courante transacties tussen Elia en HGRT.

Transacties met andere verbonden partijen worden hieronder toegelicht.

(in € miljoen)	2009	2008
Transacties met geassocieerde ondernemingen		
Verkopen van goederen	1,3	0,0
Aankopen van goederen	1,4	0,0
Uitstaande balansposities tegenover geassocieerde ondernemingen		
Handelsvorderingen	0,3	0,0
Handelsschulden	0,1	0,0

5.7. BEDRIJFSCOMBINATIES

In 2009 zijn er geen wijzigingen in de consolidatiekring van de Groep.

5.8. GROEPSENTITEITEN

Integraal geconsolideerde participaties

Elia System Operator NV heeft rechtstreeks en onrechtstreeks de volgende dochterondernemingen onder zeggenschap:

Benaming	Land van vestiging	Zetel	Ondernemingsnummer	Gemiddeld personeelsbestand	Belang (%)	
					2009	2008
Elia Asset NV	België	Keizerslaan 20 – 1000 Brussel	0475.028.202	750,3	99,99	99,99
Elia Engineering NV	België	Keizerslaan 20 – 1000 Brussel	0471.869.861	146,1	100,00	100,00
Belpex NV	België	Keizerinlaan 66 – 1000 Brussel	0874.978.602	5,3	60,00	60,00
Elia Re NV	Luxemburg	Rue de Merl 65 – 2146 Luxembourg	–	–	100,00	100,00

Alle entiteiten voeren hun boekhouding in euro en hebben dezelfde afsluitingsdatum als Elia System Operator NV.

Deelnemingen verwerkt volgens de equity- methode

Benaming	Land van vestiging	Zetel	Ondernemingsnummer	Gemiddeld personeelsbestand	Belang (%)	
					2009	2008
H.G.R.T. S.A.S. (Holding de Gestionnaires de Réseaux de Transport)	Frankrijk	1 Terrasse Bellini 92919 La Défense Cedex	438.262.800 RCS Nanterre	0	24,50	24,50
Coreso NV	België	Kortenberglaan 71 – 1000 Brussel	808.569.630	10,1	33,3	50,0

Coreso werd in 2008 verwerkt aan kostprijs daar er geen enkele economische, boekhoudkundige transactie had plaatsgevonden. In 2009 werd Coreso operationeel en werd er 16,7% van de participatie verkocht aan National Grid, de Britse transmissienetbeheerder (TNB) voor elektriciteit.

Overige participaties

De onderneming CASC-CWE, opgericht in 2008, wordt vanaf 2009 opgenomen onder de rubriek. Investerings volgens 'equitymethode' (Zie toelichting 4.4)

Benaming	Land van vestiging	Zetel	Ondernemingsnummer	Belang (%)	
				2009	2008
CASC-CWE NV	Luxemburg	2 Rue de Bitbourg 1273 Luxembourg-Hamm	B142.282 Luxembourg	14,29	14,29

5.9. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM: ACQUISITIE 50 HERTZ

Zoals gemeld in het persbericht van 12 maart 2010, hebben Elia System Operator NV (Elia), de Belgische transmissienet-beheerder (TNB) en Industry Funds Management (IFM), één van de grootste beheerders van investeringen in infrastructuur wereldwijd een akkoord bereikt waarbij zij de Duitse transmissienetbeheerder 50Hertz Transmission GmbH zullen verwerven van Vattenfall Europe AG. In hoofde van dit akkoord zal IFM 40 percent van 50Hertz bezitten en Elia de resterende 60 percent.

50Hertz Transmission is een onderneming met zowat 600 medewerkers die instaat, zoals Elia, voor de exploitatie, het onderhoud, de planning en de ontwikkeling van het transmissienet. Het staat in voor de goede werking van het elektrisch systeem op het grondgebied van de Duitse deelstaten Berlijn, Brandenburg, Hamburg, Mecklenburg-West-Pommeren, Saksen, Saksen-Anhalt en Thüringen.

Deze transactie betekent een belangrijke stap vooruit in de realisatie van de Europese elektriciteitsmarkt, waarvoor Elia sinds zijn oprichting als onafhankelijke TNB in 2001 een voorvechter is. De transactie ligt ook in de lijn van Elia's andere strategische regionale investeringen, waaronder deze in de Centraal-West-Europese regio (Benelux, Frankrijk en Duitsland) met het oog op de ontwikkeling van een regionale markt.

Met deze acquisitie zal Elia zich beter kunnen positioneren om deel te nemen aan de ontwikkeling van een echte duurzaam en efficiënt Europese elektriciteitsmarkt in de regio, die rekening houdt met de integratie van een ruimer aandeel van hernieuwbare energiebronnen, waaronder windenergie, in overeenstemming met het nationale en Europese energiebeleid.

De ondernemingswaarde die werd overeengekomen bedraagt 810 miljoen euro; de partijen verwachten dat zij de transactie kunnen afronden in het tweede kwartaal van 2010. Deze acquisitie heeft geen impact op de balans en winst- en verliesrekening per 31 december 2009. In de toekomstige rapportering zal Elia de acquisitie, conform de IFRS-regelgeving, in detail weergeven.

De transactie is onderworpen aan de goedkeuring van de betrokken autoriteiten.

Voor de financiering van deze operatie zal Elia aan de algemene vergadering een kapitaalverhoging voorstellen.

5.10. NIET-AUDITOPDRACHTEN UITGEVOERD DOOR DE COMMISSARISSSEN

Elia heeft naast de gewone auditwerkzaamheden een beroep gedaan op de diensten van het college van commissarissen Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Alexis Palm, en Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Jacques Vandernoot, met betrekking tot:

- IFRS: extra werkzaamheden en advies
- kapitaalverhoging;
- attestering heffingen;
- diverse adviezen.

Hiervoor werden kosten opgenomen voor een bedrag van € 75 780.

Ernst & Young Tax Consultants hebben bijstand verleend aan Elia System Operator NV, Elia Asset NV, Elia Engineering, Belpex voor diverse topics, zoals advies & bijstand voor de fiscale controle en recurrente adviezen m.b.t. BTW en vennootschapsbelastingen. Voor deze prestaties hebben ze een totaal bedrag van € 50 452 gefactureerd.

De prestaties werden goedgekeurd door het Auditcomité.

VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA
Bourgetlaan 40
1130 Brussel
Belgium

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
De Kleetlaan 2
1831 Diegem
Belgium

**Verslag van het college van commissarissen aan de Algemene Vergadering der
Aandeelhouders van Elia System Operator NV over de geconsolideerde jaarrekening over
het boekjaar afgesloten op 31 december 2009**

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud, met een toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Elia System Operator NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2009, de geconsolideerde winst en verlies rekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, overzicht van het totaalresultaat en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt € 4.420,0 miljoen en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een winst van het boekjaar van € 84,3 miljoen.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.



Verantwoordelijkheid van het college van commissarissen

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand van de groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Zonder afbreuk te doen aan onze verklaring zonder voorbehoud, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag waarin melding gemaakt wordt van de onzekerheden die voortvloeien uit de afloop van de aan gang zijnde fiscale controle en uit het afrekeningmechanisme zoals voorzien in artikel 16 van het Koninklijk Besluit van 8 juni 2007.

Bijkomende vermelding

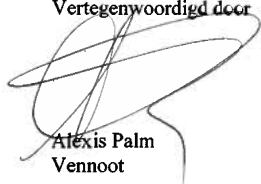
Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 27 maart 2010

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Alexis Palm
Vennoot

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Jacques Vandernoot
Vennoot

Niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie van 50Hertz voor het jaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld aan de hand van de waarderingsprincipes onder IFRS

Hieronder worden de niet-geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht voor 50Hertz uiteengezet voor het jaar afgesloten op 31 december 2009.

Deze niet-geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht geven 50Hertz en 50Hertz Offshore weer op geconsolideerde basis en werden als volgt opgesteld:

- de statutaire balans en resultatenrekening van 50Hertz en 50Hertz Offshore, opgesteld volgens Duitse boekhoudkundige normen (“HBI”) werden geconsolideerd door de Vennootschap (aangezien 50Hertz onder Duits recht niet verplicht is om te consolideren) en bepaalde activa en passiva werden gereclassificeerd met het oog op een consistente voorstelling met de balans van de Vennootschap;
- de statutaire balans en resultatenrekening van 50Hertz en 50Hertz Offshore, opgesteld volgens HBI, werden omgezet naar IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en zoals toegepast door de Vennootschap.

Investeerdere moeten deze sectie samen lezen met de Niet-geauditeerde Pro Forma Financiële Informatie in sectie 12.7 en de geauditeerde historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore GmbH voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 opgesteld volgens German boekhoudkundige normen (“HBI”) die neergelegd werden bij de geschikte autoriteiten op respectievelijk 12 april 2010 en 8 april 2010. De geauditeerde historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore GmbH voor het jaar afgesloten op 31 december 2009 werden in de Duitse taal neergelegd en kunnen worden teruggevonden op <http://www.ebundesanzeiger.de> en op de website van de Vennootschap (www.elia.be) (samen met een vrije vertaling in het Engels). Deze geauditeerde historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore GmbH en hun vertalingen zijn in dit Prospectus opgenomen door middel van verwijzing (zie sectie 8.2).

Geconsolideerde resultatenrekening

(in € miljoen)	Toelichting	Per 31 december 2009 (niet-geauditeerd)
Opbrengsten	3.1	673,2
Kostprijs verkopen		0,0
Brutowinst		673,2
Overige bedrijfsopbrengsten	3.2	58,3
Diensten en diverse goederen	3.3	(593,3)
Personeelskosten	3.4	(49,8)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen	3.5	(70,2)
Overige bedrijfskosten		6,3
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		24,5
Financiële inkomsten		1,1
Financiële kosten	3.6	(18,4)
Nettofinancieringslasten		(17,3)
Winst vóór winstbelastingen		7,2
Winstbelastingen		(5,4)
Nettowinst voor belastinggelijkstelling		1,8
Winstoverdracht	3.7	9,0
Winst over de verslagperiode na winstbelastingen		10,8

Geconsolideerde balans

(miljoen EUR)	Toelichting	31 december 2009 (niet-gauditeerd)
Vaste activa		
Immateriële activa	4.1	32,8
Materiële vaste activa	4.2	1.332,3
Overige investeringen		0,9
Vlottende activa		
Handels- en overige vorderingen	4.3	542,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.4	57,0
Overige activa	4.5	130,5
TOTAAL ACTIVA		2.096,4
Eigen vermogen		
	4.6	
Aandelenkapitaal		200,0
Kapitaalreserves		455,8
Ingehouden winst		234,7
Verplichtingen op lange termijn		
Leningen en overige financieringsverplichtingen	4.7	320,0
Personeelsbeloningen		1,2
Voorzieningen	4.8	146,6
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.9	112,8
Verplichtingen op korte termijn		
Handelsschulden en overige schulden op korte termijn	4.10	362,7
Overige verplichtingen	4.11	262,6
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		2.096,4

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in € miljoen)	Per 31 December 2009 (niet-gauditeerd)
Winst over de verslagperiode na winstbelastingen	10,8
Niet monetaire aanpassingen om de winst voor belastingen te reconciliëren met netto liquide middelen	92,0
Financieringsinkomsten	(4,1)
Wijziging in werkkapitaal	(43,3)
Winstbelastingen	0,0
Betaalde winstbelastingen	0,0
Betaalde interesten	(0,1)
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) bedrijfsactiviteiten	55,3
Verwerving van materiële en immateriële activa	(157,4)
Ontvangen interesten	0,1
Overige cash flow uit investeringsactiviteiten	0,5
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	(156,8)
Ontvangsten van/aflossing van leningen	0,0
Betaald dividend	8,9
Andere financieringsactiviteiten	0,0
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	8,9
Nettotoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	(92,6)
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde periode	57,0

Toelichtingen:

- (1) Het bedrag van EUR 9 miljoen onder “winsttransfer” in de resultatenrekening is het resultaat van het afwickelen van de fiscale eenheid die eindigde in 2008. Bij gevolg is de nettowinst die gebruikt wordt in het kasstroomoverzicht EUR 10,8 miljoen.
- (2) “*Niet monetaire aanpassingen om de winst voor belastingen te reconciliëren met netto liquide middelen*” bestaat uit niet-monetaire bewegingen in de resultatenrekening bestaande uit afschrijvingen (EUR 75,4 miljoen); veranderingen in uitgestelde belastingverplichtingen (EUR 8,4 miljoen); veranderingen in de *fair value* (EUR 4,9 miljoen); en veranderingen in voorzieningen (EUR 3,3 miljoen).

Geselecteerde toelichtingen bij de niet-geauditeerde historische financiële informatie van 50Hertz

1. Rapporterende entiteit

De niet-geauditeerde financiële informatie voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009 omvat 50Hertz Transmission GmbH, zijn 100% dochteronderneming 50Hertz Offshore GmbH en zijn twee minderheidsbelangen European Market Coupling Company GmbH en Central Allocation Office GmbH. (zie sectie 11.2.8 voor een beschrijving van de groepsstructuur van 50Hertz)

2. Grondslagen voor de presentatie en opstelling

Deze niet-geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomoverzicht presenteren 50Hertz en 50Hertz Offshore op geconsolideerde basis en zijn opgesteld door de Vennootschap als volgt:

- de statutaire balans en resultatenrekening van 50Hertz en 50Hertz Offshore, opgesteld volgens Duitse boekhoudkundige normen (“HBI”) werden geconsolideerd door de Vennootschap (aangezien 50Hertz onder Duits recht niet verplicht is om te consolideren) en bepaalde activa en passiva werden gereclassificeerd met het oog op een consistente voorstelling met de balans van de Vennootschap;
- de statutaire balans en resultatenrekening van 50Hertz en 50Hertz Offshore, opgesteld volgens HBI, werden omgezet naar IFRS, zoals bekrachtigd in de EU, en zoals toegepast door de Vennootschap.

De Duitse wet verplicht 50Hertz niet tot het opstellen van de geconsolideerde financiële rekeningen onder IFRS. De niet-geauditeerde geconsolideerde informatie is opgesteld in overeenstemming met de waarderingsprincipes onder IFRS. Zij beantwoordt niet aan alle IFRS-vereisten door het gebrek aan vergelijkende informatie en uitgebreide toelichtingen. Zij is opgesteld op basis van de historische jaarrekeningen van 50Hertz en 50Hertz Offshore (de jaarrekeningen over 2009 zijn opgenomen in het Prospectus door verwijzing, zie sectie 8.2), en bepaalde ondersteunende informatie waartoe de Vennootschap toegang had vóór de overname van 50Hertz (voor verdere details, zie ook de grondslagen voor de opstelling van de Niet-Geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie in sectie 12.7.3). De gebruikte afkortingen worden gedefinieerd in de Woordenlijst van geselecteerde termen.

3. Posten in de resultatenrekening

3.1 Opbrengsten

De inkomstenlimiet, gebaseerd op aanvaarde kosten, die in 2009 door de regulator is vastgesteld voor 50Hertz bedroeg EUR 680,0 miljoen. Het tekort in opbrengsten (EUR 6,8 miljoen) is voornamelijk te wijten aan de lager dan verwachte netvergoedingen betaald door drie elektriciteitscentrales. Dit resulteert in netto-opbrengsten van EUR 673,2 miljoen.

3.2 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten (EUR 58,3 miljoen) bestaan voornamelijk uit volgende elementen:

- (i) inkomsten in verband met openbare dienstverplichtingen betreffende warmtekrachtkoppelingcentrales (Kraft-Wärme-Kopplung – zie sectie 13.7.5) (EUR 18,1 miljoen);
- (ii) inkomsten uit projecten uitgevoerd voor klanten (EUR 6,5 miljoen);
- (iii) een positieve impact uit het boeken van een regulatoire vordering (EUR 19,2 miljoen) in verband met offshore kosten voor de periode 2001-2009;
- (iv) inkomsten die voortvloeien uit het optimaal gebruik van activa (activavalorisatie zoals het leasen van installaties aan operatoren voor mobiele telefonie...) (EUR 6,5 miljoen);
- (v) inkomsten uit de toepassing van IFRIC 18¹ (EUR 4,6 miljoen).

3.3 Diensten en diverse goederen

Het totaal van de diensten en overige goederen (EUR 593,3 miljoen) kan als volgt opgesplitst worden:

(in miljoen EUR)	Voor het op 31 december 2009 afgesloten jaar (niet-geauditeerd)
Diensten en diverse goederen	502,3
Netverliezen	83,6
Overige	7,4
Totaal diensten en diverse goederen	593,3

Diensten en diverse goederen bestaan voornamelijk uit volgende elementen:

- (i) kosten in verband met openbare dienstverplichtingen betreffende hernieuwbare energie (“EEG”, zie sectie 13.7.6), overeenstemmend met toe te rekenen inkomsten door de maandelijkse levering van EEG energie (resterend uitstaand bedrag van de 2009 EEG activiteiten) (EUR 139,9 miljoen);
- (ii) kosten in verband met ondersteunende diensten (zoals de diensten voor primaire controle, secundaire controle, tertiaire reserve, regeling van de spanning en reactief vermogen, congestiebeheer en black-start) (EUR 182,1 miljoen);
- (iii) onderhoudslasten (EUR 35,9 miljoen);
- (iv) kosten in verband met offshore installaties (EUR 19,3 miljoen);
- (v) diverse posten, waarvan er geen meer dan EUR 20,0 miljoen bedraagt.

3.4 Personeelskosten

De personeelskosten (EUR 49,8 miljoen) bestaan voornamelijk uit volgende elementen:

- (i) Lonen en salarissen (EUR 40,2 miljoen);
- (ii) Sociale lasten (EUR 7,2 miljoen);
- (iii) Kosten voor vervroegd pensioen en overige uitgaven (EUR 2,4 miljoen).

3.5 Afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen

De lasten van de afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen (EUR 70,2 miljoen) bestaan uit afschrijvingslasten voor het jaar (EUR 75,4 miljoen), die gedeeltelijk gecompenseerd worden door het vrijgeven van (kapitaal)subsidies (EUR 5,2 miljoen).

3.6 Financiële kosten

De financiële kosten (EUR 18,4 miljoen) hebben voornamelijk betrekking op de rentelasten van een door Vattenfall verstrekte aandeelhouderslening. Dit resulteerde ook in een pro forma aanpassing (zie sectie 12.7.5).

¹ IFRIC 18: Overdracht van Activa van Klanten

3.7 Winsttransfer

In de loop van 2008 ontving 50Hertz een winstoverdracht van EUR 86,3 miljoen in het kader van een winstoverdrachtovereenkomst met Vattenfall voor belastingdoeleinden. De winstoverdracht van EUR 9,0 miljoen in 2009 vloeit voort uit het afwickelen van de winstoverdrachtovereenkomst.

4. Posten in de balans

4.1 Immateriële activa

De immateriële activa betreffen het gekapitaliseerde recht op het gebruik van de “Kontek” onderwaterkabel (EUR 32,8 miljoen per 31 december 2009), die het Duitse met het Deense net verbindt. Het contract loopt af in 2026. Het actief wordt lineair afgeschreven over een termijn van 20 jaar.

4.2 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn als volgt samengesteld:

(miljoen EUR)	Per 31 december 2009 (niet-geauditeerd)
Materiële vaste activa	127,5
Gecumuleerde afschrijvingen	47,7
Nettoboekwaarde van materiële vaste activa	79,8
Inrichting, installaties en machines	2.709,2
Gecumuleerde afschrijvingen	1.486,0
Nettoboekwaarde van inrichting, installaties en machines	1.223,2
Subsidies voor bouwkosten	(101,8)
Activa in aanbouw	81,4
Vooruitbetalingen	49,7
Totaal materiële vaste activa	1.332,3

De materiële activa bedragen EUR 1.332,3 miljoen en bestaan uit:

- (i) materiële vaste activa omvatten land- en waterrechten (nettoboekwaarde van EUR 79,8 miljoen (per einde 2009)).
- (ii) inrichting, installaties en machines omvatten het elektriciteitsnet, bestaande uit bovengrondse lijnen, transformatiestations, andere transformatoren en inductoren, veiligheids- en informatievoorzieningen, optische-vezelkabels en ondergrondse netten (nettoboekwaarde van EUR 1.223,3 miljoen (per einde 2009)).
- (iii) de subsidies voor kostenbouw omvatten financiële bijdragen van klanten voor de bouw van specifieke netactiva en overheidssubsidies (EUR –101,8 miljoen).
- (iv) activa in opbouw (EUR 81,4 miljoen) betreffende twee grootschalige offshore projecten voor de aansluiting van het net op de offshore windparken.
- (v) vooruitbetalingen (EUR 49,7 miljoen) voornamelijk in verband met twee grootschalige projecten van 50Hertz Offshore, die ook opgenomen zijn in activa in aanbouw.

4.3 Handelsvorderingen

De handels- en overige vorderingen kunnen als volgt opgesplitst worden:

(miljoen EUR)	Per 31 december 2009 (niet-geauditeerd)
Handelsvorderingen op derde partijen	439,4
Handelsvorderingen op met Vattenfall verbonden ondernemingen	90,7
Overige	12,8
Totaal handelsvorderingen	542,9

De handels- en overige vorderingen bestaan voornamelijk uit inkomsten uit de maandelijkse leveringen van hernieuwbare energie ("EEG") (zie sectie 13.7.6) en energie uit warmtekrachtkoppeling ("KWK") (zie sectie 13.7.6) en nettarieven.

De handelsvorderingen op met Vattenfall verbonden ondernemingen hebben voornamelijk betrekking op vorderingen op distributienetbeheerders.

4.4 Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten omvatten voornamelijk saldi uit bepaalde cashpoolingovereenkomsten met Vattenfall Europe (EUR 54,4 miljoen). De interest over deze cashpoolingsaldi is gekoppeld aan het EONIA (Euro OverNight Index Average) tarief.

4.5 Overige activa

De overige activa (EUR 130,5 miljoen) omvatten:

- (i) vorderingen in verband met openbare dienstverplichtingen betreffende hernieuwbare energie ("EEG", zie sectie 13.7.5) (EUR 36,3 miljoen); De EEG-vorderingen staan in verband met de uitstaande schikking van de EEG varianties ("Nachlieferverpflichtung") van 2008 (oud mechanisme) dat geschikt zou moeten worden in 2010.
- (ii) btw-vorderingen, gedeeltelijk gecompenseerd door vooruitbetalingen (EUR 1,5 miljoen).
- (iii) het overblijvende bedrag heeft betrekking op de inboeking van activa voor een totaal bedrag van EUR 92,7 miljoen, dat overeenstemt met bepaalde tekorten die het gevolg zijn van het feit dat de tarieven gebaseerd zijn op historische informatie en niet noodzakelijk de reële kosten weerspiegelen, waarbij aangestipt wordt dat deze verschillen teruggevorderd zouden moeten worden via de toekomstige tarieven (zie ook sectie 12.7.5., bespreking van aanpassing B met betrekking tot de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans).

4.6 Eigen vermogen

Het geplaatst kapitaal bedroeg EUR 200,0 miljoen per 31 december 2009. De kapitaalreserves bedroegen EUR 455,8 miljoen. Zij zijn normaliter niet uitkeerbaar krachtens de Duitse wetgeving. De overgedragen winst is in de eerste plaats toe te schrijven aan pro forma aanpassingen (zie ook sectie 12.7.5.) bespreking van aanpassing D met betrekking tot de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans).

4.7 Leningen en overige financieringsverplichtingen

De leningen en overige financieringsverplichtingen betreffen een aandeelhouderslening (EUR 320,0 miljoen) tussen Vattenfall Europe AG en 50Hertz. De interest over deze leningen is variabel, op basis van de EURIBOR plus een premie van 0,6%.

4.8 Voorzieningen

De voorzieningen (EUR 146,6 miljoen) bestaan voornamelijk uit:

- (i) een voorziening ter dekking van potentiële verplichtingen betreffende vorderingen van grondbezitters voor land dat gebruikt wordt voor de opbouw van het transmissienet (EUR 62,7 miljoen);
- (ii) voorzieningen in verband met het feit dat de ontvangen inkomsten tussen november 2005 en de eerste toepassing van de regulatoire tarieven teruggegeven moeten worden via toekomstige tarieven over een periode van 9 jaar (EUR 37,5 miljoen) (zie ook sectie 12.7.5 B);
- (iii) voorzieningen voor pensioen- en personeelsverplichtingen, bestaande uit:
 - i. voorzieningen voor vervroegd en deeltijds pensioen (EUR 7,3 miljoen);

- ii. pensioenvoorzieningen (EUR 8,1 miljoen);
- iii. voorziening voor flexibele arbeidstijden (EUR 1,3 miljoen);
- iv. voorziening voor jubileumpremies (EUR 0,8 miljoen); andere eenmalige betalingen (EUR 2,3 miljoen);
- (iv) een voorziening voor geschillen die voornamelijk betrekking heeft op bepaalde vorderingen van distributienetbeheerders (EUR 6,5 miljoen) voor vermeende overmatige prijszetting vóór oktober 2004.
- (v) een voorziening voor milieuverplichtingen (EUR 3,4 miljoen).

4.9 Uitgestelde belastingverplichtingen

De uitgestelde belastingverplichtingen vloeien voornamelijk voort uit de versnelde afschrijving om belastingredenen onder HBI ten opzichte van IFRS, waar afschrijvingen gebaseerd zijn op de economische levensduur en de verschillende financiële verwerking van veilingopbrengsten tussen HBI en IFRS (zie ook sectie 12.7.5., bespreking van aanpassing F met betrekking tot de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans).

4.10 Handelsschulden en overige kortlopende schulden

De handels- en overige vorderingen kunnen als volgt opgesplitst worden:

(miljoen EUR)	Per 31 december 2009 (niet-geauditeerd)
Handelsschulden aan derde partijen	52,3
Handelsschulden aan met Vattenfall verbonden ondernemingen	84,2
Verplichtingen die voortvloeien uit het regulatoire kader	187,2
Overige schulden	39,0
Totaal	362,7

Handelsschulden aan met Vattenfall verbonden ondernemingen zijn voornamelijk verschuldigd aan Vattenfall Europe Generation (EUR 41,9 miljoen) en hebben in de eerste plaats betrekking op de aankoop van balancingenergie.

De verplichtingen die voortvloeien uit het regulatoire kader zijn het gevolg van aanpassingen voor de verwerking van bepaalde specifieke kenmerken van het regulatoire kader waarbinnen 50Hertz actief is op een manier die aansluit op de financiële verslaggeving van Elia. Krachtens het op 50Hertz toepasselijke regulatoire kader moeten bepaalde inkomsten geretourneerd worden via toekomstige tarieven (overschotten in opbrengsten) zoals beschreven in de pro forma aanpassing (zie sectie 12.7.5, bespreking van aanpassing B met betrekking tot de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans).

De overige schulden (EUR 39,0 miljoen) omvatten voornamelijk personeelsgebonden verplichtingen (zoals vakantie- en bonuskosten, socialezekerheidslasten, salarissen).

4.11 Overige verplichtingen

De Overige verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op de maandelijkse balancing van EEG- en KWK-energie (EUR 241,3 miljoen) (zie sectie 13.7.6).

GLOSSARIUM VAN GESELECTEERDE TERMEN

De onderstaande verklaringen zijn geen technische definities, maar hebben tot doel de lezer te helpen om de belangrijkste termen te begrijpen die in dit prospectus worden gebruikt:

Aansluitingscontract:	Het contract dat wordt gesloten tussen de netbeheerder en de netgebruikers dat de rechten en plichten van de netbeheerder en de netgebruikers bepaalt met betrekking tot de aansluiting, met inbegrip van de relevante technische specificaties.
Afname:	De afname van elektriciteit van het net.
Afrekening:	Proces voor de berekening van de facturatie aan klanten met betrekking tot de contracten.
AIT:	<i>Average Interruption Time</i> (gemiddelde onderbrekingstijd), d.i. de kwaliteitsindicator voor aanhoudende stroomonderbrekingen, uitgedrukt in minuten/klant per jaar.
ARP:	<i>Access Responsibility Party</i> (toegangsverantwoordelijke partij). Elke producent, trader of in aanmerking komende klant die voorkomt in het register van toegangsverantwoordelijke partijen die met de netbeheerder een ARP-Contract hebben gesloten.
ARP-Contract:	Het contract dat wordt gesloten tussen de netbeheerder en een ARP inzake de evenwichtsverplichtingen van de ARP voor de injecties en afnames van elektriciteit die onder zijn verantwoordelijkheid vallen.
Belpex:	De Belgische day-ahead energiebeurs die door de vennootschap als meerderheidsaandeelhouder is opgericht, in partnerschap met APX (de energiebeurs in Amsterdam), Powernext (de Franse energiebeurs), TenneT (de Nederlandse TNB) en RTE (de Franse TNB), die thans wordt verkocht aan APX in overeenstemming met de voorwaarden bij afsluiting (zie sectie 10.8.4).
Levering:	De verkoop, met inbegrip van doorverkoop, van elektriciteit aan eindafnemers.
BIM:	Het Brussels Instituut voor Milieubeheer, een administratieve instantie die bevoegd is voor de regulering van het gas en de elektriciteit van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Deze bevoegdheid is ondergebracht in de dienst 'Energie marktenregulering' die deel uitmaakt van het departement 'Energie, ondernemingen en leefmilieu'.
Blackstartdienst:	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.
Congestiebeheer:	Alle maatregelen die de elektriciteitsnetbeheerders nemen om capaciteitsbeperkingen op het net te verminderen en om de beschikbaarheid van netcapaciteit voor de marktspelers te maximaliseren.
Contracten voor het afschakelen van klanten:	Contracten met grote industriële energieafnemers die worden gebruikt om de vermindering van vraag naar elektriciteit mogelijk te maken met als doel het evenwicht te bewaren tussen het totale aanbod en de totale vraag binnen een bepaalde regelzone en, zoveel mogelijk, om congesties op het net van de TNB te voorkomen.
CREG:	De Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas, de Belgische federale regulator voor gas en elektriciteit. Op datum van vandaag bestaat het directiecomité van de CREG uit de volgende leden: François Possemiers (voorzitter), Guido Camps, Bernard Lacrosse en Dominique Woitrin.
CWaPE:	De <i>Commission Wallonne Pour l'Energie</i> is de regulator voor gas en elektriciteit in Wallonië.

Derde Energiepakket:	Wat elektriciteit betreft, omvat het Derde energiepakket een nieuwe elektriciteitsrichtlijn (richtlijn 2009/72/EG, de ‘Derde elektriciteitsrichtlijn’), een nieuwe verordening inzake grensoverschrijdende handel (verordening 714/2009) en een verordening tot oprichting van een Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulators (verordening 713/2009), bevoegd voor het behandelen van aangelegenheden inzake elektriciteit.
Distributie:	De transmissie van elektriciteit op netten met het oog op de levering ervan aan klanten onder een spanning 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 bevoorrading van deze klanten.
Distributienet:	Het elektriciteitsnet, bestaande uit bovengrondse lijnen, ondergrondse kabels, transformatiestations en andere uitrustingen die noodzakelijk zijn om de transmissie van elektriciteit mogelijk te maken onder een spanning 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.
Distributienetbeheerder (DNB):	Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die verantwoordelijk is voor het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van een distributienet in een bepaald gebied en, waar toepasbaar, van zijn interconnecties met andere netten met als doel de beschikbaarheid op lange termijn van het systeem te verzekeren om te voldoen aan een redelijke vraag naar distributie van elektriciteit.
EEG:	De Duitse wet betreffende hernieuwbare energiebronnen (<i>Gesetz zur Neuregelung der Rechts der Erneuerbaren Energien im Strombereich und zur Änderung damit zusammenhängender Vorschriften</i>), voor het laatst gewijzigd op 25 oktober 2008. Naast de technische taken (controle van frequentie en spanning) die TNB's ook in andere landen hebben, zijn Duitse TNB's ook verantwoordelijk voor het beheer van alle elektriciteit die in het net wordt geïnjecteerd in overeenstemming met de Duitse wet betreffende hernieuwbare energiebronnen, voor het beheer van de betalingen in dit verband en voor het beheer van betalingen zoals bepaald in de wet voor het in stand houden, moderniseren en uitbreiden van warmtekrachtkoppelingeninstallaties (KWKG).
Elektriciteitscentrale:	Een industriële installatie die elektriciteit kan produceren.
Elektriciteitshub:	Een bilateraal marktplatform voor het verhandelen van elektriciteit tussen toegangsverantwoordelijke partijen.
Elektriciteitsvraag:	Het totale verbruik van elektrische energie in een bepaald geografisch gebied tijdens een welbepaalde periode.
EMF:	Elektromagnetische velden (EMF: electromagnetic fields, wereldwijd gebruikte afkorting, in het NL maar minder frequent wordt ook EMV gebruikt).
ENTSO-E:	European Network of Transmission System Operators for Electricity (Europees netwerk van transmissienetbeheerders voor elektriciteit), de internationale vereniging van 42 TNB's uit 34 Europese landen die instaat voor de Europese harmonisatie van de nettoegang en gebruiksvoorwaarden, meer bepaald wat het grensoverschrijdend verhandelen van elektriciteit betreft.
Groenestroomcertificaten:	Verhandelbare certificaten die worden toegekend aan de producenten van hernieuwbare energie (groene stroom).
GW:	Gigawatt. Eén gigawatt is gelijk aan 1 miljard watt.
HEB of RES:	Hernieuwbare energiebronnen (HEB) of <i>Renewable energy sources</i> (RES) zijn hernieuwbare niet-fossiele energiebronnen (wind, zonne-energie, geothermische energie, golven, getijden, waterkracht, biomassa, stortgas, gas van afvalwaterzuiveringsinstallaties, biogassen enz.).
Hoogspannings-(elektriciteits-) net:	Het 30 kV- tot 70 kV-elektriciteitsnet.

HVDC:	Hoogspanningsgelijkstroom (wereldwijd gebruikte afkorting voor “High Voltage Direct Current”).
In aanmerking komende klanten	Klanten die vrij zijn om elektriciteit te kopen bij de leverancier van hun keuze in overeenstemming met de Elektriciteitswet.
Injectie:	De injectie van elektriciteit in het net.
Interconnecties of Koppellijnen:	De uitrusting (meestal bovengrondse lijnen) die wordt gebruikt om elektriciteitsnetten tussen buurlanden die door netbeheerders worden beheerd met elkaar te verbinden.
iRAB:	De initiële economische waarde of afgeschreven vervangingswaarde van de ‘regulated asset base’ (geïnvesteed kapitaal) van de vennootschap, bepaald door drie revisoren, die de CREG als raadgevers heeft aangeduid, geraamd op het bedrag van EUR 3,508 miljard op het einde van 1999. Na de transactie van Publi-T werd deze iRAB aangepast tot EUR 3,260 miljard.
KWKG:	Gesetz zur Förderung der Kraft-Wärme-Kopplung (KWKG 2009).
Lokale Transmissie:	De transmissie van elektriciteit op het elektriciteitsnet met een spanning van 30 tot en met 70 kV in het Waals Gewest.
Metering:	De activiteit die bestaat in het meten van de afnames en/of injecties van een netgebruiker van en/of in een net.
MW:	Megawatt. Eén megawatt is gelijk aan 1 miljoen watt.
MWh:	Megawattuur, d.i. een energie-eenheid. Deze is gelijk aan 3,6 miljard megajoule.
Netreglement:	De technische bepalingen 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 TNB’s of DNB’s.
Nominatie:	De activiteit die bestaat in het bezorgen, in overeenstemming met het Toegangscontract of het ARP-Contract, van programma’s aan de netbeheerder met tabellen die de hoeveelheid actieve energie per tijdsbestek vermelden die voor de betrokken dag zal worden geïnjecteerd en/of afgenomen.
Ondersteunende diensten:	De diensten voor primaire en secundaire controle, tertiaire reserve, regeling van de spanning en het reactief vermogen, congestiebeheer en blackstart.
Opwekking:	De productie van elektriciteit.
Primaire controle of Onmiddellijke reserve:	Een ondersteunende dienst die door de productie-eenheden wordt geleverd die hun injectie van actieve energie automatisch en binnen enkele seconden aanpassen op basis van de schommelingen van de frequentie die wordt gemeten.
RAB of HEB:	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 bedrijfskapitaal van opeenvolgende jaren.
Retailleverancier:	Een persoon die elektriciteit produceert of aankoopt om te verkopen aan één of meer eindgebruikers.
Secundaire regeling:	Een ondersteunende dienst die bedoeld is om het evenwicht tussen injecties en afnames binnen enkele minuten te herstellen. Deze wordt geleverd door productie-eenheden die hun injectie van actieve energie aanpassen op basis van een contract dat vooraf werd gesloten en een signaal dat door de TNB wordt bepaald en uitgezonden.
Tertiaire reserve:	Een ondersteunende dienst waarvoor een contract wordt gesloten met producenten met het oog op het herstel van het evenwicht tussen injecties en afnames. Op deze reservedienst wordt in laatste instantie een beroep gedaan in geval van een

noodsituatie op het net van de TNB.

Toegangscontract:	Het contract dat wordt gesloten tussen de netbeheerder en een netgebruiker die op het net is aangesloten of dat wordt gesloten tussen de netbeheerder en een elektriciteitsleverancier of een ARP die de netgebruiker daartoe aanduidt. Het contract betreft de toegang tot injectie- en/of afnamepunten op het net.
Trader:	Een persoon die geen producent of distributeur is en die elektriciteit aankoopt om die vervolgens opnieuw te verkopen.
Transmissienet:	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.
Transmissienetbeheerder (TNB):	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.
Transmissie:	Het vervoer van elektriciteit op het geïnterconnecteerd zeerhogespanningsnet 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
TW:	Terawatt. Eén terawatt is gelijk aan 1 triljoen watt.
VREG:	De Vlaamse Reguleringsinstantie voor de Elektriciteits- en Gasmarkt, de regulator voor gas en elektriciteit voor het Vlaams Gewest.
W:	Watt, een afgeleide eenheid van vermogen in het Internationaal Stelsel van Eenheden (SI) die de energieomzetting meet.
Warmtekrachtkoppeling (WKK):	WKK 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.
Zeer hogespannings- (elektriciteits)net:	Het electriciteitsnet van 380 kV tot 150 kV.

DEFINITIES

50Hertz:	50Hertz Transmission GmbH
Aanbod:	Het publiek aanbod aan de Bestaande Aandeelhouders en houders van Voorkeurrechten om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen en de Private Plaatsing van de Scrips.
Aanbod met Voorkeurrecht:	Het publiek aanbod van de Vennootschap om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen bij wijze van kapitaalverhoging met Voorkeurrechten.
Afsluitingsdatum van het Aanbod:	De dag waarop de kapitaalverhoging wordt gerealiseerd. Naar verwachting is deze datum 25 juni 2010.
Afsluitingsdatum van het Aanbod met Voorkeurrecht:	Laatste dag waarop de Bestaande Aandeelhouders en de houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen. Deze datum is naar verwachting 18 juni 2010.
Algemene Aandeelhoudersvergadering	De vergadering van de aandeelhouders van de Vennootschap.
ASIC:	Australian Securities and Investments Commission.
Belgische boekhoudkundige normen:	Het toepasbaar boekhoudkundig kader in België (Belgian Generally Accepted Accounting Principles, Belgische algemeen aanvaarde boekhoudbeginselen), met inbegrip van specifieke regelgevende vereisten die van toepassing zijn op de vennootschap.
Belgische Financiële Pers:	L'Echo en De Tijd.
Bestaande Aandeelhouders:	De houders van Bestaande Aandelen.
Bestaande Aandelen of Aandelen:	De 48.284.174 bestaande aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, met stemrecht, uitgegeven door de Vennootschap, die het kapitaal vertegenwoordigen.
Betrokken lidstaat:	Elke lidstaat van de EER die de Prospectusrichtlijn heeft omgezet.
CBFA:	De Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.
CGC:	De Belgische Corporategovernancecode die van tijd tot tijd wordt gewijzigd.
Commissarissen	Ernst & Young BCVBA, vertegenwoordigd door Jacques Vandernoot en Klynveld Peat Marwick Goerdeler CVBA, vertegenwoordigd door Alexis Palm.
Corporategovernancebesluit:	Het Belgisch koninklijk besluit van 3 mei 1999 betreffende het beheer van het nationaal transmissienet voor elektriciteit, gewijzigd door het koninklijk besluit van 6 oktober 2000.
CWE:	Centraal-West-Europa (Centraal-West-Europese)
Directiecomité:	Het Directiecomité, zoals van tijd tot tijd samengesteld de Raad van Bestuur in de zin van artikel 524 <i>bis</i> van het Wetboek van Vennootschappen en artikel 24 van de statuten.
EER:	De Europese Economische Ruimte.
Elektriciteitswet:	De Belgische wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt, zoals gewijzigd.
Elia:	De Vennootschap en/of eender welke of al haar dochterondernemingen, zoals ze bestaat vóór de voltooiing van de overname van 50Hertz.
EU:	De Europese Unie.
EUR of €:	De officiële munt van de Europese Unie, in omloop in België.
Euronext Brussels:	De gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Groep:	De Vennootschap, samen met de geconsolideerde entiteiten voor het betrokken jaar.
IB:	Investeringsbudget.
IFM	Industry Funds Management.
IFRS:	International Financial Reporting Standards.
Inschrijvingsperiode voor Rechten:	Het Aanbod met Voorkeurrecht zal openstaan van 4 juni 2010 tot en met 18 juni 2010.
Institutionele beleggers:	Gekwalificeerde en/of institutionele beleggers onder de wetten die van toepassing zijn in het betrokken rechtsgebied en, wat België betreft, beleggers die beantwoorden aan de definitie van “gekwalificeerde beleggers” zoals gedefinieerd in Artikel 10 van de Prospectuswet, en zoals bij uitbreiding door het Koninklijk Besluit van 26 september 2006 tot uitbreiding van het begrip gekwalificeerde belegger en het begrip institutionele of professionele belegger.
Joint Global Coordinators en Bookrunners:	De Joint Global Coordinators en Bookrunners zijn: <ul style="list-style-type: none"> • KBC Securities nv, met maatschappelijke zetel te Havenlaan 12, 1080 Brussel, België; • ING Belgium nv, met maatschappelijke zetel te Marnixlaan 24, 1000 Brussel, België; • BNP Paribas SA, met maatschappelijke zetel te Boulevard des Italiens 16, 75009 Parijs, Frankrijk; en • Dexia Bank België nv, met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, 1000 Brussel, België.
Lidstaat:	Een lidstaat van de Europese Unie.
Loketinstelling:	KBC Bank NV, CBC Banque SA , KBC Securities NV, ING Belgium nv, Fortis Bank NV/SA en Dexia Bank België nv, en hun verbonden vennootschappen.
MTF:	Multilateral trading facility (Multilaterale handelsfaciliteit)
Netto-opbrengt van de Scrips:	De netto opbrengsten, die voortkomen uit de verkoop van de Scrips na aftrek van de kosten, lasten en allerhande uitgaven die de Vennootschap heeft opgelopen in verband daarmee, zullen proportioneel worden uitgekeerd aan alle houders van coupon nr. 6.
Nieuwe Aandelen:	De aandelen met VVPR-strips die in het kader van het Aanbod moeten worden uitgegeven.
Openingsdatum van het Aanbod met Voorkeurrecht:	De datum vanaf wanneer de houders van Voorkeurrechten hun inschrijvingsopdrachten voor de Nieuwe Aandelen kunnen indienen. Die datum is naar verwachting 4 juni 2010.
Private Plaatsing van de Scrips:	Nadat de Inschrijvingsperiode voor Rechten werd gesloten, zullen de Scrips, zo die er zijn, worden verkocht aan Institutionele Beleggers bij wijze van de private plaatsing. De Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting één dag duren en zal naar verwachting op 22 juni 2010 plaatsvinden. Doorheen die procedure zal een boek of demand worden samengesteld om een single market prijs voor de Scrips vast te stellen. De Netto-Opbrengst van de Scrips (naar beneden afgerond tot de gehele Eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht) zullen proportioneel worden verdeeld tussen alle houders coupon nr. 6, tenzij de Netto Opbrengsten van de Scrips gedeeld door het totaal aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder bedraagt dan EUR 0,05.
Prospectus:	Dit document.
Prospectusrichtlijn:	Richtlijn 2003/71/EG en gelijk welke relevante uitvoeringsmaatregelen in elke Betrokken Lidstaat.

Prospectuswet:	De Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.
Raad van bestuur:	De raad van bestuur van de Vennootschap waarvan de samenstelling van tijd tot tijd wijzigt.
Ratio:	De verhouding $\frac{1}{4}$, waarin 4 Voorkeurrechten of Scrips recht geven om in te schrijven op 1 Nieuw Aandeel in het kader van het Aanbod.
Regulation S:	Regulation S onder de Securities Act.
Scrips	De Voorkeurrechten die niet worden uitgeoefend ten laatste op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Rechten zullen automatisch worden omgezet in een gelijk aantal Scrips. Institutionele Beleggers die Scrips verwerven verbinden zich er onherroepelijk toe om die Scrips uit te oefenen en dus om in te schrijven op het overeenkomstig aantal Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio.
SEC:	De Securities and Exchange Commission in de Verenigde Staten.
Securities Act:	De Securities Act van 1933 in de Verenigde Staten, zoals gewijzigd.
Statuten:	De statuten van de Vennootschap zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Tariefbesluit:	Het Belgisch koninklijk besluit van 8 juni 2007 betreffende de regels met betrekking tot de vaststelling van en de controle op de totale opbrengsten en de billijke winstmarge, de algemene tariefstructuur, het saldo tussen kosten en ontvangsten en de basisprincipes en procedures inzake het voorstel en de goedkeuring van de tarieven, van de rapportering en kostenbeheersing door de beheerder van het nationaal transmissienet.
Transparantiebesluit:	Het Belgische koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.
Transparantiewet:	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.
Uitgifteprijs:	De prijs in Euro waartegen elk Nieuw Aandeel wordt aangeboden, <i>d.i.</i> EUR 24,80 per Nieuw Aandeel.
Underwriters:	De Joint Global Coordinators en Bookrunners.
Underwritingovereenkomst:	De onderwritingovereenkomst met betrekking tot het Aanbod met Voorkeurrecht die de Underwriters en de Vennootschap naar verwachting op of omstreeks 22 juni 2010 zullen afsluiten.
Vennootschap:	Elia System Operator SA/NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te B-1000 Brussel, Keizerslaan 20, ingeschreven in het Belgische rechtspersonenregister onder het nummer 476.388.378 (RPR Brussel). De vennootschap is een genoteerde vennootschap in de zin van artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen evenals een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan in de zin van artikel 438 van het Wetboek van Vennootschappen.
Voorkeurrechten	Het extralegaal voorkeurrecht om op een irreductibele manier in te schrijven op de Nieuwe Aandelen met VVPR-strips vertegenwoordigd door coupon nr. 6 van de Bestaande Aandelen, die zal worden losgemaakt van de Bestaande Aandelen op 3 juni 2010 na het sluiten van Euronext Brussels. Dergelijke Voorkeurrechten zullen verhandelbaar zijn op Euronext Brussels onder de ISIN code BE0970113164 gedurende de hele Inschrijvingsperiode voor Rechten. Het voorkeurrecht geeft de houders het recht om in te schrijven op Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Ratio. 4 Voorkeurrechten geven het recht om in te schrijven op 1 Nieuw Aandeel in het kader van het Aanbod.

- VVPR-strips:** VVPR-strips verlenen aan bepaalde houders het recht om dividenden te innen met een verminderde roerende voorheffing op dividenden van 15 procent in plaats van 25 procent. De VVPR-strips zijn genoteerd op Euronext Brussels en kunnen los van de aandelen worden verhandeld.
- Werkdag:** Elke dag, behalve een zaterdag of een zondag, waarop banken open zijn voor zaken in Brussel.
- Wetboek van Vennootschappen:** De Belgische wet van 7 mei 1999 die het Wetboek van vennootschappen omvat.

VENNOOTSCHAP

Elia System Operator SA/NV
Keizerlaan 20
B-1000 Brussel
België

JOINT GLOBAL COORDINATORS EN BOOKRUNNERS

KBC Securities SA/NV
Havenlaan 12
1080 Brussel
België

ING Belgium SA/NV
Marnixlaan 24
1000 Brussel
België

BNP Paribas SA
Boulevard des Italiens 16
75009 Parijs
Frankrijk

Dexia Bank België SA/NV
Pachecolaan 44
1000 Brussel
België

JURIDISCHE ADVISEURS

Van de Vennootschap

Eubelius CVBA
Louizalaan 99
B-1050 Brussel
België

Van de Underwriters

Allen & Overy LLP
Tervurenlaan 268A
B-1150 Brussel
België

ONAFHANKELIJKE AUDITORS

**Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises /
Bedrijfsrevisoren BCVBA**
De Kleetlaan 2
1831 Diegem
België

**Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Bedrijfsrevisoren/ Réviseurs d'Entreprises
CVBA**
Bourgetlaan 40
1130 Brussel
België